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 roczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych, na które składa się:
1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 493 631 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku, który wykazuje aktywa netto na 495 135 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 38 715 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 67 694 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w rocznym 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 *(podpis)*
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*

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

Warszawa, dnia 17 marca 2025 roku

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Składniki lokat na dzień 31 grudnia 2024 (w tys. złotych)	**31.12.2024**			**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	0	0	0,00	0	0	0,00
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	9 458	9 621	1,94	4 508	4 623	0,82
Dłużne papiery wartościowe	474 352	477 758	96,27	556 436	547 377	97,25
Instrumenty pochodne	0	6 252	1,26	0	8 128	1,44
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	0	0	0,00	0	0	0,00
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
Łącznie	**483 810**	**493 631**	**99,47**	**560 944**	**560 128**	**99,51**

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IBH0928; ISIN: XS2895060809	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-09-11	Zmienne 6,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	5	2 500	2 537	0,51
MBH1129; ISIN: PLMLNBH00022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Millennium Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2029-11-05	Zmienne 6,65%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 250	2 250	2 269	0,46
PEOH302; ISIN: PLBPHHP00267	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2027-02-24	Zmienne 6,60%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 008	3 095	0,62
PEOH312; ISIN: PLBPHHP00366	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2030-07-25	Zmienne 6,75%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 700	1 700	1 720	0,35
Razem										**6 955**	**9 458**	**9 621**	**1,94**

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	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								**9**	**922**	**928**	**0,19**
a) Obligacje								**9**	**922**	**928**	**0,19**
MBK0125; ISIN: PLBRE0005185	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	m Bank SA	Polska	2025-01-17	Zmienne 7,97%	100 000,00	9	922	928	0,19

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								**145 961**	**473 430**	**476 830**	**96,08**
a) Obligacje								**145 961**	**473 430**	**476 830**	**96,08**
ACF0426; ISIN: XS2327979758	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACCIONA Financiacion Filiales SA	Hiszpania	2026-04-07	Zmienne 7,57%	500 000,00	53	26 500	27 085	5,46
ALR0626; ISIN: PLALIOR00250	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Alior Bank SA	Polska	2026-06-26	Zmienne 8,88%	400 000,00	3	1 200	1 220	0,25
ALR0627; ISIN: PLALIOR00268	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Alior Bank SA	Polska	2027-06-15	Zmienne 8,59%	500 000,00	7	3 500	3 583	0,72
ALR0628; ISIN: PLALIOR00276	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2028-06-09	Zmienne 7,77%	500 000,00	9	4 500	4 520	0,91
BCR0527; ISIN: AT0000A34CN3	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2027-05-19	Zmienne 7,625%	427 300,00	22	10 146	10 341	2,08
BGK0335E; ISIN: XS2902087423	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03-13	Stałe 3,875%	4 273,00	1 950	8 347	8 410	1,69
BGK0339E; ISIN: XS2778274410	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	4 273,00	970	4 125	4 349	0,88
BGKE0630; ISIN: XS1829261087	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-01	Stałe 2,00%	4 273,00	400	1 537	1 628	0,33
BGKU0533; ISIN: XS2625207571	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	4 101,20	4 856	19 565	19 556	3,94
BGKU1028; ISIN: XS2711511795	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	4 101,20	308	1 303	1 325	0,27
BOS1228; ISIN: PLBOS0000316	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2028-12-20	Zmienne 8,23%	500 000,00	5	2 500	2 505	0,50
BPO0626; ISIN: PLBPCZT00080	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych	Bank Pocztowy SA	Polska	2026-06-08	Zmienne 8,58%	100,00	19 500	1 951	2 014	0,41

		w Warszawie ASO - (GPW ASO)									
BUL0728; ISIN: XS2367164576	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bulgarian Energy Holding EAD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	4 273,00	2 000	9 154	8 062	1,62
CES0328E; ISIN: XS2676413235	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2028-03-08	Zmienne 5,737%	427 300,00	21	9 417	9 864	1,99
CES0627E; ISIN: XS2638560156	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2027-06-29	Zmienne 5,943%	427 300,00	19	8 438	8 717	1,76
CPS0130; ISIN: PLCFRPT00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,71%	1 000,00	7 950	7 970	8 483	1,71
CZD0526; ISIN: XS1991190361	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceske Drahy AS	Republika Czeska	2026-05-23	Stałe 1,50%	4 273,00	400	1 693	1 689	0,34
EBC0129E; ISIN: AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Erste & Steiermärkische Bank d.d.	Chorwacja	2029-01-31	Zmienne 4,875%	427 300,00	4	1 749	1 853	0,37
EFE0327; ISIN: XS1575640054	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Energa Finance AB	Polska	2027-03-07	Stałe 2,125%	4 273,00	3 081	13 252	13 101	2,64
EFL0526; ISIN: PLO317500133	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy SA	Polska	2026-05-19	Zmienne 6,89%	10 000,00	300	3 000	3 009	0,61
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	30 900	31 217	26 148	5,27
KGH0629; ISIN: PLKGHM000041	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Kghm Polska Miedź SA	Polska	2029-06-27	Zmienne 7,44%	1 000,00	22 001	21 893	22 655	4,56
LMB0928; ISIN: XS2888497067	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Luminor Bank AS	Estonia	2028-09-10	Zmienne 4,042%	4 273,00	520	2 223	2 274	0,46
MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 7,65%	500 000,00	23	11 568	11 917	2,40
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	427 300,00	28	11 253	11 432	2,30

MIL0927; ISIN: XS2684974046	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Millennium SA	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	4 273,00	710	3 281	3 409	0,69
MIL0929E; ISIN: XS2905432584	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Millennium SA	Polska	2029-09-25	Zmienne 5,308%	4 273,00	417	1 780	1 845	0,37
MLP1029E; ISIN: XS2914001750	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	4 273,00	744	3 212	3 324	0,67
MLP1226; ISIN: PLO205000022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MLP Group S.A.	Polska	2026-12-04	Zmienne 6,78%	4 273,00	900	3 873	3 864	0,78
MMB0930; ISIN: XS2898794982	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Moneta Money Bank A.S.	Republika Czeska	2030-09-11	Zmienne 4,414%	4 273,00	354	1 516	1 569	0,32
MOL1027; ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.	Węgry	2027-10-08	Stałe 1,50%	4 273,00	3 654	16 076	14 843	2,99
NLB0530E; ISIN: XS2825558328	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Nova Ljubljanska Banka D.d.	Słowenia	2030-05-29	Zmienne 4,50%	427 300,00	6	2 551	2 715	0,55
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Nova Kreditna Banka Maribor D.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	427 300,00	4	1 719	1 802	0,36
NVK0626; ISIN: XS2639027346	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Nova Kreditna Banka Maribor D.d.	Słowenia	2026-06-29	Zmienne 7,375%	427 300,00	21	9 453	9 485	1,91
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 273,00	3 289	14 493	15 208	3,06
OTP0326E; ISIN: XS2560693181	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	OTP Bank Nyrt	Węgry	2026-03-04	Zmienne 7,35%	4 273,00	300	1 345	1 368	0,28
OTP0628E; ISIN: XS2838495542	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	OTP Bank Nyrt	Węgry	2028-06-12	Zmienne 4,75%	4 273,00	882	3 785	3 960	0,80
OTP1030E; ISIN: XS2917468618	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	OTP Bank Nyrt	Węgry	2030-10-16	Zmienne 4,25%	4 273,00	952	4 096	4 138	0,83
PEO0930E; ISIN: XS2906339747	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Pekao SA	Polska	2030-09-24	Zmienne 4,00%	4 273,00	716	3 042	3 099	0,62
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	Zmienne 7,36%	1 000,00	29 324	28 324	30 001	6,04

		w Warszawie ASO - (GPW ASO)									
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 7,40%	500 000,00	8	4 044	4 099	0,83
PGEE0829; ISIN: XS1091799061	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	Stałe 3,00%	4 273,00	1 000	4 679	4 135	0,83
PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	90	8 950	7 492	1,51
PKO0328; ISIN: PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,35%	500 000,00	32	15 688	16 647	3,35
PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,41%	100 000,00	147	14 412	15 233	3,07
PKO1034; ISIN: PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2034-10-16	Zmienne 8,05%	500 000,00	26	13 084	13 274	2,67
PZU0727; ISIN: PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 7,67%	100 000,00	218	21 062	22 881	4,61
RBICZ0630E; ISIN: XS2831757153	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank SA / Czech Rep.	Republika Czeska	2030-06-05	Zmienne 4,959%	427 300,00	6	2 561	2 731	0,55
RBIE0928; ISIN: XS2682093526	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2028-09-15	Zmienne 6,00%	427 300,00	15	6 885	6 973	1,41
RBIHU0530; ISIN: XS2822443656	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2030-05-23	Zmienne 5,15%	427 300,00	3	1 279	1 378	0,28
RBIROE1027; ISIN: XS2700245561	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank SA / Romania	Rumunia	2027-10-12	Zmienne 7,00%	427 300,00	5	2 309	2 288	0,46
RMG1029E; ISIN: XS2914558593	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Societatea Na?ională de Gaze Naturale Romgaz SA ("Romgaz")	Rumunia	2029-10-07	Stałe 4,75%	4 273,00	203	869	886	0,18
SPL0428; ISIN: PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 7,45%	500 000,00	85	41 908	43 251	8,71

TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	427 300,00	6	2 591	2 765	0,56
TLP0527; ISIN: PLO338400032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Toyota Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 6,93%	100 000,00	18	1 800	1 817	0,37
TPE0727; ISIN: XS1577960203	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Tauron Polska Energia SA	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 273,00	2 106	9 102	8 823	1,78
TVLRO0930; ISIN: XS2908597433	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Banca Transilvania SA	Rumunia	2030-09-30	Zmienne 5,125%	4 273,00	390	1 660	1 720	0,35
VWFS015; ISIN: PLO309000159	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 7,30%	1 000,00	4 000	4 000	4 067	0,82
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						**60 924 000**	**0**	**5 186**	**1,26**
Forward EUR PLN 10.03.2025 (FXEURPLN10032025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	924 000	0	82	0,02
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	8 000 000	0	1 179	0,24
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	3 800 000	0	549	0,11
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	2 036 000	0	98	0,02
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	30 000	0	0	0,00

Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	25 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	13 000 000	0	2 660	0,53
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	481 000	0	93	0,02
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	4 634 000	0	274	0,05
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	5 806 000	0	-180	0,00
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	9 179 000	0	1 028	0,21
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	488 000	0	44	0,01
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	USD	5 178 000	0	-867	0,00
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	57 000	0	0	0,00
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	6 000	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 07.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0710202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	203 000	0	11	0,00
FX Swap EUR PLN 09.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0910202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	692 000	0	46	0,01
FX Swap EUR PLN 10.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1009202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	520 000	0	11	0,00
FX Swap EUR PLN 11.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1109202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	354 000	0	8	0,00
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1309202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 947 000	0	80	0,02
FX Swap EUR PLN 16.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1610202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	910 000	0	30	0,01
FX Swap EUR PLN 16.12.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1612202403022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	353 000	0	4	0,00
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	152 000	0	9	0,00
FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2012202421012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	769 000	0	6	0,00
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 20.10.2025 (FSEURPLN2110202420102025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	648 000	0	33	0,01
FX Swap EUR PLN 25.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2509202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	81 000	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 30.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN3009202410092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	388 000	0	6	0,00

FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	51 000	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	195 000	0	-18	0,00
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	17 000	0	-1	0,00

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	**39 384**	**66 094**	**61 416**	**12,38**
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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Erste Group Bank AG	30 775	6,20
Grupa kapitałowa OTP Bank	20 753	4,18
Grupa Kapitałowa PKN Orlen	35 801	7,21
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	74 217	14,96

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N001)	0	0,00
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N002)	0	0,00
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	0	0,00
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 07.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0710202410092025N001)	11	0,00
FX Swap EUR PLN 09.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0910202410092025N001)	46	0,01
FX Swap EUR PLN 10.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1009202410092025N001)	11	0,00
FX Swap EUR PLN 11.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1109202410092025N001)	8	0,00
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1309202410092025N001)	80	0,02
FX Swap EUR PLN 16.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1610202410092025N001)	30	0,01
FX Swap EUR PLN 16.12.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1612202403022025N001)	4	0,00
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	9	0,00
FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2012202421012025N001)	6	0,00
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 20.10.2025 (FSEURPLN2110202420102025N001)	33	0,01
FX Swap EUR PLN 25.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2509202410092025N001)	1	0,00
FX Swap EUR PLN 30.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN3009202410092025N001)	6	0,00

FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	0	0,00
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	-18	0,00
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N001)	-1	0,00
PEOH312; ISIN: PLBPHHP00366	1 720	0,34
VWFS015; ISIN: PLO309000159	4 067	0,82

`

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Bilans na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tys. złotych)		
	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	**496 271**	**562 899**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 640	**2 771**
2. Należności	0	**0**
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	**0**
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	308 063	**346 826**
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	185 568	**213 302**
6. Pozostałe aktywa	0	**0**
II. Zobowiązania	**1 136**	**70**
III. Aktywa netto (I-II)	**495 135**	**562 829**
IV. Kapitał funduszu	**218 169**	**324 578**
1. Kapitał wpłacony	924 548	**908 257**
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-706 379	**-583 679**
V. Dochody zatrzymane	**276 648**	**248 269**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	228 852	**200 990**
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 796	**47 279**
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**318**	**-10 018**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**495 135**	**562 829**
Liczba jednostek uczestnictwa	**244 808,6331**	**299 743,0506**
A	244 808,6331	**299 743,0506**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 022,54**	**1 877,70**
A	2 022,54	**1 877,70**

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 Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku		
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
I. Przychody z lokat	**28 669**	**33 990**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	**0**
2. Przychody odsetkowe	28 473	**33 990**
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	195	**0**
4. Pozostałe	1	**0**
II. Koszty funduszu	**807**	**1 982**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	741	**684**
- stała część wynagrodzenia	741	**684**
- zmienna część wynagrodzenia	0	**0**
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	**0**
3. Opłaty dla depozytariusza	49	**41**
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	**5**
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	17	**91**
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	**1 160**
12. Pozostałe	0	**1**
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**807**	**1 982**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**27 862**	**32 008**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**10 853**	**46 678**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	517	**14 603**
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 336	**32 075**
- z tytułu różnic kursowych	-1 645	**-12 779**
VII. Wynik z operacji	**38 715**	**78 686**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**144,84**	**243,33**
A	144,84	243,33

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 Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku		
	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto	**-67 694**	**12 176**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	562 829	550 653
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	38 715	78 686
a) przychody z lokat netto	27 862	32 008
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	517	14 603
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 336	32 075
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	38 715	78 686
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:	-106 409	-66 510
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	16 291	53 631
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-122 700	-120 141
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-67 694	12 176
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	495 135	562 829
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	521 565	570 206
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**-54 934,4175**	**-37 176,5899**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-54 934,4175	-37 176,5899
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 490,6459	29 889,2265
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	63 425,0634	67 065,8164
c) saldo zmian	-54 934,4175	-37 176,5899
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	244 808,6331	299 743,0506
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	703 708,8146	695 218,1687
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	458 900,1815	395 475,1181
c) saldo zmian	244 808,6331	299 743,0506
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 877,70	1 634,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	2 022,54	1 877,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	7,71	14,89
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 876,82	1 641,75
- data wyceny	2024-01-02	2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 021,88	1 877,17
- data wyceny	2024-12-30	2023-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	2 021,88	1 877,17
- data wyceny	2024-12-30	2023-12-29

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,15**	**0,13**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,14	0,12
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
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.

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

<u>Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym</u>

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.

<u>Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu</u>

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Subfunduszy są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszy w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych 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 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 HIFO (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 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 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 Subfundusze opisane są w statutach Funduszy w rozdziałach dot. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających 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 zarachowywanych 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.
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 HIFO (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.

<u>Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań</u>

§ 1

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania 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 Subfunduszu dokonuje:
   - wyceny Aktywów Subfunduszu,
   - ustalenia wartości zobowiązań Subfunduszu,
   - ustalenia Wartości Aktywów Netto / Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadająca na dane kategorie jednostek uczestnictwa / certyfikatów inwestycyjnych jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa podzieloną przez ilość danej kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartość Aktywów Netto 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 emisji

   stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe 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:
   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
   c) 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) ,
   d) 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,
   e) 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;
   f) 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:
   a. 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,

b) 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 wyznaczanej 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 wyznaczanej 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 księgowa, 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 godziwej 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 godziwą 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 godziwej, 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 wchodzą 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 godziwej, 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 godziwej, 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 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

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0

Pozostałe	0	0
Razem	**0**	**0**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 066	9
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
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	70	61
Pozostałe zobowiązania	0	0
Razem	**1 136**	**70**

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2024		31.12.2023	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	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. Banki:			**2 640**		**2 771**
Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	0	0	2 768	2 768
Bank Handlowy w Warszawie SA	USD	0	0	1	3
Bank Pekao SA	PLN	2 637	2 637	0	0
Bank Pekao SA	EUR	0	2	0	0
Bank Pekao SA	USD	0	1	0	0
		01.01.2024 – 31.12.2024		**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:			**3 084**		8 541
	PLN	2 803	2 803	7 455	7 455
	EUR	62	265	241	1 082
	USD	4	16	1	4
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		31.12.2024		31.12.2023	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

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

	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	**487 379**	**98,21%**	**552 000**	**98,07%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	308 063	62,08%	346 826	61,62%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	202 724	40,86%	239 135	42,50%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	179 316	36,13%	205 174	36,45%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	145 676	29,35%	141 915	25,21%

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

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

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

	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	**493 631**	**99,47%**	**552 000**	**98,06%**
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
Papiery komercyjne	484 010	97,53%	547 377	97,24%
Listy zastawne	9 621	1,94%	4 623	0,82%

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	**31.12.2024**	**31.12.2023**
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
Depozyty O/N	0	2 768
Należności	0	0

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	31.12.2024	31.12.2023
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	204 932	212 789
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	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 oraz instrumentów pochodnych 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. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o zapisach na subskrypcję i żądaniach odkupu jednostek uczestnictwa.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 31.12.2024									
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 EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	128	PLN	30	EUR	2025-01-21
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	25	EUR	107	PLN	2025-01-21
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-867	5 178	USD	20 380	PLN	2025-01-22
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	2 660	13 000	EUR	58 297	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	93	481	EUR	2 152	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	274	4 634	EUR	20 105	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-180	25 025	PLN	5 806	EUR	2025-01-23
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	234	PLN	57	USD	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	25	PLN	6	USD	2025-01-27
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 179	8 000	EUR	35 478	PLN	2025-02-13
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	549	3 800	EUR	16 851	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	98	2 036	EUR	8 831	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 10.03.2025 (FXEURPLN10032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	82	924	EUR	4 053	PLN	2025-03-10
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 028	9 179	EUR	40 533	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	44	488	EUR	2 144	PLN	2025-03-26

FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2012202421012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	6	3 285	PLN	769	EUR	2025-01-21
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1	17	USD	69	PLN	2025-01-27
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-18	818	PLN	195	USD	2025-01-27
FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	51	USD	209	PLN	2025-01-27
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	9	152	EUR	660	PLN	2025-02-03
FX Swap EUR PLN 16.12.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1612202403022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	4	353	EUR	1 516	PLN	2025-02-03
FX Swap EUR PLN 10.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1009202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	11	520	EUR	2 287	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 11.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1109202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	8	354	EUR	1 557	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1309202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	80	1 947	EUR	8 601	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 25.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN2509202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	81	EUR	356	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 30.09.2024 10.09.2025 (FSEURPLN3009202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	6	388	EUR	1 704	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 07.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0710202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	11	203	EUR	899	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 09.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN0910202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	46	692	EUR	3 075	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 16.10.2024 10.09.2025 (FSEURPLN1610202410092025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	30	910	EUR	4 013	PLN	2025-09-10
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 20.10.2025 (FSEURPLN2110202420102025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	33	648	EUR	2 881	PLN	2025-10-20

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	3	1 779	EUR	7 739	PLN	2024-01-05
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	939	2 165	USD	9 460	PLN	2024-01-10
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	82	USD	328	PLN	2024-01-10
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 906	8 000	EUR	36 708	PLN	2024-01-12
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	104	631	EUR	2 849	PLN	2024-01-12
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-7	668	EUR	2 898	PLN	2024-01-12
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 406	11 000	EUR	49 286	PLN	2024-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	402	3 000	EUR	13 460	PLN	2024-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	35	409	EUR	1 816	PLN	2024-01-23
Forward EUR PLN 29.01.2024 (FXEURPLN29012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	40	1 282	EUR	5 621	PLN	2024-01-29
Forward EUR PLN 20.02.2024 (FXEURPLN20022024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	879	4 500	EUR	20 500	PLN	2024-02-20
Forward USD PLN 26.02.2024 (FXUSDPLN26022024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	80	2 912	USD	11 548	PLN	2024-02-26
Forward EUR PLN 28.02.2024 (FXEURPLN28022024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 781	9 000	EUR	41 043	PLN	2024-02-28

Forward EUR PLN 01.03.2024 (FXEURPLN01032024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	548	2 917	EUR	13 275	PLN	2024-03-01
Forward EUR PLN 01.03.2024 (FXEURPLN01032024N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-2	1 908	PLN	437	EUR	2024-03-01

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	31.12.2024	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	31.12.2024		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
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**2 640**		**2 771**
PLN	2 637	2 637	2 768	2 768
EUR	0	2	0	0
USD	0	1	1	3
Należności		**0**		**0**
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**308 063**		**346 826**
PLN	106 998	106 998	134 040	134 040
EUR	42 168	180 184	44 149	191 960
USD	5 091	20 881	5 293	20 826
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**185 568**		**213 302**
PLN	175 452	175 452	205 174	205 174
EUR	2 367	10 116	1 634	7 103
USD	0	0	260	1 025
Zobowiązania		**1 136**		**70**
PLN	70	70	61	61
EUR	42	180	2	9
USD	216	886	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	860	818	0

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-3 354	-2 505	-591	-12 779

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2024	kurs w stosunku do zł na 31.12.2023	waluta
Euro	4,2730	4,3480	EUR
Dolar amerykański	4,1012	3,9350	USD

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4 900	-2 072
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 417	16 675
RAZEM	**517**	**14 603**

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	8 326	10 803
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 010	21 272
RAZEM	**10 336**	**32 075**

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
RAZEM	**0**	**0**

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 - 31.12.2024	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
RAZEM	**0**	**0**

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

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Nie dotyczy.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Część stała wynagrodzenia	741	684
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	**741**	**684**

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	**495 135**	**562 829**	**550 653**	**645 269**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**2 022,54**	**1 877,70**	**1 634,37**	**1 673,49**

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	31.12.2024						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	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**308 063**	**62,22**	**185 568**	**37,48**	**0**	**0,00**	**346 826**	**61,62**	**213 302**	**37,90**	**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	308 063	62,22	185 568	37,48	0	0,00	346 826	61,62	213 302	37,90	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	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	9 621	1,94	0	0,00	0	0,00	4 623	0,82	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	308 063	62,22	169 695	34,27	0	0,00	346 826	61,62	200 551	35,63	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	6 252	1,26	0	0,00	0	0,00	8 128	1,44	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

mające siedzibę za granicą												
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
II. Zobowiązania	**0**	**0,00**	**1 066**	**0,22**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**9**	**0,00**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 066	0,22	0	0,00	0	0,00	9	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	31.12.2024	31.12.2023
	37,48	**37,90**

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 ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024		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	31.12.2024		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	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 640	0,53	2 771	0,49
2. Należności	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	70	6,16	61	87,14

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 POMIEDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2024 - 31.12.2024		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
I. Aktywa	**19 911**	**44 700**	**156 853**	**155 104**
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	19 911	44 700	156 853	155 104
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
II. Zobowiązania	**0**	**0**	**0**	**0**
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 wyznaczane 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 wyznaczane 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.

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

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 wystąpiły następujące przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych:

Data przekroczenia	Data zwiększenia przekroczenia	Data dostosowania	Naruszony artykuł ustawy lub statutu	Minimalna stawka kryterium	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika (składników)	Przyczyna przekroczenia limitów	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu poprzedzającym dzień przekroczenia	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu przekroczenia/w dniu, w którym nastąpiło powiększenie istniejącego przekroczenia/w dniu dostosowania	Uwagi
	2024-01-02		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,42%	Bank Pekao SA 8,43%	PASYWNE
	2024-01-03		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,43%	Bank Pekao SA 8,46%	PASYWNE
	2024-01-03		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,43%	OTP Bank Nyrt 6,44%	PASYWNE
	2024-01-15		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,44%	OTP Bank Nyrt 6,47%	PASYWNE
	2024-01-16		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,47%	OTP Bank Nyrt 6,49%	PASYWNE
	2024-01-17		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,49%	OTP Bank Nyrt 6,5%	PASYWNE

	2024-01-18		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,5%	OTP Bank Nyrt 6,51%	PASYWNE
		2024-01-30	Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot		Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 9,8%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 9,26%	DOSTOSOWANIE
		2024-01-30	Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot		Santander Bank Polska S.A. 9,09%	Santander Bank Polska S.A. 9,04%	DOSTOSOWANIE
		2024-01-30	Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot		Bank Pekao SA 8,46%	Bank Pekao SA 8,42%	DOSTOSOWANIE
		2024-01-30	Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	-	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot		OTP Bank Nyrt 6,51%	OTP Bank Nyrt 6,47%	DOSTOSOWANIE

1 grudnia 2023 roku Fundusz /subfundusz został przekształcony z Funduszu ze stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego na Fundusz o polityce inwestycyjnej właściwej dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.
19 września 2023 roku Towarzystwo złożyło do KNF wniosek o zgodę na rozszerzenie limitów z art. 96 ust.1 oraz art. 100 ust. 3. Zgoda na rozszerzenie limitów została wydana 26 stycznia 2024 roku.
W oczekiwaniu na decyzję KNF, uwzględniając interes uczestników Funduszy jak i interes uczestników rynku kapitałowego, w okresie od 1 grudnia 2023 do 30 stycznia 2024 roku złamania limitów nie były dostosowane. Dostosowanie nastąpiło 30 stycznia 2024 roku.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
   W lutym 2022 r. rozpoczęła się inwazja Federacji Rosyjskiej na Ukrainie.
   Wyniki finansowe Subfunduszu zależą od wielu czynników i nie jest możliwe w jednoznaczny sposób wyodrębnić wpływu czynników związanych z wojną w Ukrainie. Nie jest również możliwe, aby jednoznacznie wskazać jak ten wpływ będzie wyglądał w przyszłości.
   W ocenie Towarzystwa działania wojenne w Ukrainie nie powinny mieć znaczenia dla wyników polskich spółek giełdowych i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania jednostkowego zaistniała sytuacja nie wpływa na wartości liczbowe zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu jednostkowym oraz nie zagraża założeniu kontynuacji działalności przez Subfundusz.
   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.