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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Obligacji Ultra Długoterminowych, 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 161 153 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 sumę 165 905 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku wykazujący stratę z operacji w kwocie 4 153 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 144 132 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 Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Ultra Długoterminowych 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	164 681	160 411	95,52	19 522	19 428	64,43
Instrumenty pochodne	0	742	0,44	0	165	0,55
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
Razem	**164 681**	**161 153**	**95,96**	**19 522**	**19 593**	**64,98**

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**0**	**0**	**0**	**0,00**
a) Obligacje								**0**	**0**	**0**	**0,00**
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**1 197 012 733**	**164 681**	**160 411**	**95,52**
a) Obligacje								**1 197 012 733**	**164 681**	**160 411**	**95,52**
BGB0341; ISIN: BE0000320292	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Belgii	Belgia	2041-03-28	Stałe 4,25%	0,04	18 000 000	869	884	0,53
BGK0944E; ISIN: XS2902088314	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2044-09-13	Stałe 4,25%	4 273,00	500	2 108	2 138	1,27
BTPS0340; ISIN: IT0005377152	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Włoch	Włochy	2040-03-01	Stałe 3,10%	4 273,00	350	1 342	1 390	0,83
BTPS1053; ISIN: IT0005534141	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Włoch	Włochy	2053-10-01	Stałe 4,50%	4 273,00	300	1 331	1 383	0,82
DBR0538; ISIN: DE0001102598	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Niemiec	Niemcy	2038-05-15	Stałe 1,00%	0,04	30 000 000	1 121	1 068	0,64
DBR0848; ISIN: DE0001102432	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Niemiec	Niemcy	2048-08-15	Stałe 1,25%	0,04	30 000 000	1 078	991	0,59

DBR0850; ISIN: DE0001102481	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Niemiec	Niemcy	2050-08-15	Stałe 0,00%	0,04	250 000 000	5 681	5 612	3,34
DBR0853; ISIN: DE0001030757	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Niemiec	Niemcy	2053-08-15	Stałe 1,80%	0,04	100 000 000	3 527	3 637	2,18
FRTR0540; ISIN: FR0013515806	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Francja	Francja	2040-05-25	Stałe 0,50%	4,27	1 560 000	4 642	4 351	2,59
FRTR0550; ISIN: FR0013404969	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Francja	Francja	2050-05-25	Stałe 1,50%	4,27	1 500 000	4 261	4 227	2,52
FRTR0555; ISIN: FR001400OHF4	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Francja	Francja	2055-05-25	Stałe 3,25%	4,27	300 000	1 174	1 197	0,71
NL0142; ISIN: NL0009446418	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Holandii	Holandia	2042-01-15	Stałe 3,75%	4,27	300 000	1 487	1 500	0,89
PGB0654; ISIN: PTOTE3OE0025	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Republiki Portugalskiej	Portugalia	2054-06-12	Stałe 3,625%	0,04	80 000 000	3 383	3 611	2,15
POL0144E; ISIN: XS2746103014	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa	Polska	2044-01-11	Stałe 4,125%	4 273,00	300	1 296	1 371	0,82
POL0354U; ISIN: US731011AZ55	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa	Polska	2054-03-18	Stałe 5,50%	4 101,20	500	1 940	1 922	1,14
POL1039E; ISIN: XS2922764191	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa	Polska	2039-10-22	Stałe 3,875%	4 273,00	373	1 598	1 619	0,96
RAGB0620; ISIN: AT0000A2HLC4	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Austrii	Austria	2120-06-30	Stałe 0,85%	4 273,00	300	573	553	0,33

SPGB1040; ISIN: ES0000012G42	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Hiszpanii	Hiszpania	2040-10-31	Stałe 1,20%	4 273,00	310	983	970	0,58
SPGB1050; ISIN: ES0000012G00	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Hiszpanii	Hiszpania	2050-10-31	Stałe 1,00%	4 273,00	2 400	5 708	5 892	3,51
T0239U; ISIN: US912810QA97	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2039-02-15	Stałe 3,50%	410,12	7 000	2 618	2 558	1,52
T0540U; ISIN: US912810SR05	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2040-05-15	Stałe 1,125%	410,12	25 000	6 402	6 193	3,69
T0544U; ISIN: US912810RG58	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2044-05-15	Stałe 3,375%	410,12	22 200	7 687	7 427	4,42
T0550U; ISIN: US912810SN90	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2050-05-15	Stałe 1,25%	410,12	85 000	17 553	16 625	9,90
T0553U; ISIN: US912810TR95	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2053-05-15	Stałe 3,625%	410,12	36 900	12 921	12 396	7,38
T0554U; ISIN: US912810UA42	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2054-05-15	Stałe 4,625%	410,12	46 000	19 112	18 477	11,00
T0848U; ISIN: US912810SD19	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2048-08-15	Stałe 3,00%	410,12	60 500	18 807	18 433	10,98
T1146U; ISIN: US912810RU43	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Skarb Państwa USA	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	2046-11-15	Stałe 2,875%	410,12	64 800	19 958	19 429	11,57
UKT0751; ISIN: GB00BLH38158	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) GBP	Skarb Państwa Wielkiej Brytanii	Wielka Brytania	2051-07-31	Stałe 1,25%	0,05	155 000 000	3 913	3 614	2,15

UKT1041; ISIN: GB00BJQWYH73	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) GBP	Skarb Państwa Wielkiej Brytanii	Wielka Brytania	2041-10-22	Stałe 1,25%	0,05	150 000 000	4 751	4 535	2,70
UKT1061; ISIN: GB00BMBL1D50	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) GBP	Skarb Państwa Wielkiej Brytanii	Wielka Brytania	2061-10-22	Stałe 0,50%	0,05	250 000 000	3 856	3 634	2,16
UKT1071; ISIN: GB00BFMCN652	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) GBP	Skarb Państwa Wielkiej Brytanii	Wielka Brytania	2071-10-22	Stałe 1,625%	0,05	130 000 000	3 001	2 774	1,65
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						**40 225 000**	**0**	**-782**	**0,44**
Forward EUR PLN 14.02.2025 (FXEURPLN14022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	259 000	0	22	0,01
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	79 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	105 000	0	1	0,00
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	140 000	0	1	0,00
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	45 000	0	0	0,00
Forward GBP PLN 28.01.2025 (FXGBPPLN28012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	GBP	56 000	0	-2	0,00
Forward GBP PLN 28.01.2025 (FXGBPPLN28012025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	GBP	68 000	0	-1	0,00
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	228 000	0	-1	0,00

Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	263 000	0	4	0,00
FX Swap EUR PLN 16.12.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1612202403022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	906 000	0	10	0,01
FX Swap EUR PLN 17.10.2024 23.01.2025 (FSEURPLN1710202423012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	EUR	230 000	0	12	0,01
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	257 000	0	16	0,01
FX Swap EUR PLN 20.11.2024 05.03.2025 (FSEURPLN2011202405032025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR	599 000	0	47	0,03
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2110202421012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	8 598 000	0	487	0,29
FX Swap GBP PLN 07.10.2024 28.01.2025 (FSGBPPLN0710202428012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	GBP	2 476 000	0	44	0,03
FX Swap GBP PLN 31.10.2024 28.01.2025 (FSGBPPLN3110202428012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	GBP	420 000	0	25	0,01
FX Swap USD PLN 11.12.2024 19.02.2025 (FSUSDPLN1112202419022025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	1 308 000	0	-59	0,00
FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	2 993 000	0	-8	0,00
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	703 000	0	73	0,04
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	20 492 000	0	-1 453	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	**500**	**2 108**	**2 138**	**1,27**
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		**0**	**0**	**0**	**0,00**
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		**0**	**0**	**0**	**0,00**
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		**0**	**0**	**0**	**0,00**
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		**0**	**0**	**0**	**0,00**

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)	1	0,00
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N003)	1	0,00
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N004)	0	0,00
Forward GBP PLN 28.01.2025 (FXGBPPLN28012025N001)	-2	0,00
Forward GBP PLN 28.01.2025 (FXGBPPLN28012025N002)	-1	0,00
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	-1	0,00
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	4	0,00
FX Swap EUR PLN 16.12.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1612202403022025N001)	10	0,01
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	16	0,01
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2110202421012025N001)	487	0,29
FX Swap GBP PLN 07.10.2024 28.01.2025 (FSGBPPLN0710202428012025N001)	44	0,03
FX Swap GBP PLN 31.10.2024 28.01.2025 (FSGBPPLN3110202428012025N001)	26	0,02
FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	-8	0,00
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	73	0,04
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N001)	-1 453	0,00

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Ultra Długoterminowych Bilans na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tys. złotych)		
	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	**167 935**	**30 152**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 842	4 463
2. Należności	940	6 096
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	160 411	19 428
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	742	165
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**2 030**	**8 379**
III. Aktywa netto (I-II)	**165 905**	**21 773**
IV. Kapitał funduszu	**163 769**	**15 484**
1. Kapitał wpłacony	525 459	344 921
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-361 690	-329 437
V. Dochody zatrzymane	**8 323**	**6 258**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-182	-1 726
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 505	7 984
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-6 187**	**31**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**165 905**	**21 773**
Liczba jednostek uczestnictwa	**1 370 427,4156**	**171 092,7067**
A	1 369 585,0692	170 949,6315
I	842,3464	143,0752
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**121,06**	**127,25**
A	121,06	127,26
I	122,22	128,10

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Ultra Długoterminowych 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	**2 872**	**493**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	2 814	422
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	58	71
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	**1 339**	**620**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 161	519
- stała część wynagrodzenia	1 161	519
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	41	23
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	29	15
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	3	21
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	105	42
Opłaty dla agenta transferowego	83	21
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	14	13
Opłaty za licencje	8	7
Opłaty bankowe	0	0
Opłaty wynikające z przepisów prawa	0	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**11**	**6**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**1 328**	**614**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 544**	**-121**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-5 697**	**1 754**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	521	9 699
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 218	-7 945
- z tytułu różnic kursowych	4 047	122
VII. Wynik z operacji	**-4 153**	**1 633**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**-3,03**	**9,54**
A	-6,20	4,51
I	-5,88	4,90

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Obligacji Ultra Długoterminowych 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	**144 132**	**-49 779**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 773	71 552
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 153	1 633
a) przychody z lokat netto	1 544	-121
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	521	9 699
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 218	-7 945
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 153	1 633
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:	148 285	-51 412
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	180 538	9 291
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-32 253	-60 703
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	144 132	-49 779
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	165 905	21 773
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	97 160	43 106
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**1 199 334,7089**	**-411 809,7338**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 199 334,7089	-411 809,7338
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 459 389,5750	74 041,2420
A	1 458 072,4231	73 881,3168
I	1 317,1519	159,9252
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	260 054,8661	485 850,9758
A	259 436,9854	485 495,3696
I	617,8807	355,6062
c) saldo zmian	1 199 334,7089	-411 809,7338
A	1 198 635,4377	-411 614,0528
I	699,2712	-195,6810
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 370 427,4156	171 092,7067
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 384 546,7272	2 925 157,1522
A	4 378 528,8116	2 920 456,3885
I	6 017,9156	4 700,7637
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 014 119,3116	2 754 064,4455
A	3 008 943,7424	2 749 506,7570
I	5 175,5692	4 557,6885
c) saldo zmian	1 370 427,4156	171 092,7067
A	1 369 585,0692	170 949,6315
I	842,3464	143,0752

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	127,26	122,75
a) A	127,26	122,75
b) I	128,10	123,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	121,06	127,26
a) A	121,06	127,26
b) I	122,22	128,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-4,87	3,67
a) A	-4,87	3,67
b) I	-4,59	3,98
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	114,71	122,42
a) A	114,71	122,42
b) I	115,57	123,15
- data wyceny	2024-04-25	2023-10-06
A	2024-04-25	2023-10-06
I	2024-04-25	2023-10-06
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	132,16	128,64
a) A	132,16	128,64
b) I	133,32	129,49
- data wyceny	2024-09-16	2023-12-27
A	2024-09-16	2023-12-27
I	2024-09-16	2023-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	121,29	127,25
a) A	121,29	127,25
b) I	122,45	128,10
- data wyceny	2024-12-30	2023-12-29
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,38**	**1,44**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,19	1,20
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03	0,03
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

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych 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	6 026
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, w tym:	940	70
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	940	70
Razem	**940**	**6 096**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu nabytych aktywów	4	8 062
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 524	36
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	230	50
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	38	71
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	203	32
Pozostałe zobowiązania, w tym:	31	128
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	30	110
Zobowiązania publicznoprawne	1	18
Razem	**2 031**	**8 379**

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:			**5 842**		**4 463**
Bank Pekao SA	PLN	398	398	1 153	1 153
Bank Pekao SA	EUR	1	3	0	1
Bank Pekao SA	GBP	0	1	628	3 140
Bank Pekao SA	USD	1	3	43	169
Biuro Maklerskie mBanku	EUR	847	3 618	0	0
Biuro Maklerskie mBanku	USD	444	1 819	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:			**7 477**		**1 899**
	PLN	4 536	4 536	1 814	1 814
	EUR	388	1 669	2	10
	GBP	5	23	8	43
	USD	315	1 249	8	32
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:	**160 411**	**95,52%**	**19 428**	**64,43%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	160 411	95,52%	19 428	64,43%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%

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

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

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

	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	160 411	95,52%	19 428	64,43%
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 Skarbu Państwa, w tym:	158 273	94,25%	19 428	64,43%
- Belgia	884	0,53%	0	0,00%
- Francja	9 775	5,82%	1 693	5,61%
- Hiszpania	6 862	4,09%	971	3,22%
- Holandia	1 500	0,89%	0	0,00%
- Niemcy	11 308	6,75%	2 183	7,24%
- Polska	4 912	2,92%	0	0,00%
- Portugalia	3 611	2,15%	0	0,00%
- Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	101 538	60,46%	11 475	38,06%
- Węgry	553	0,33%	0	0,00%
- Wielka Brytania	14 557	8,66%	3 106	10,30%
- Włochy	2 773	1,65%	0	0,00%
Papiery komercyjne	2 138	1,27%	0	0,00%

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	0
Należności	940	6 096

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	165 855	28 765
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4	8 062

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, nie przekraczającej 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, a także 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 tym składnikiem. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Nota - VI Instrumenty pochodne

TABELA I

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	338	PLN	79	EUR	2025-01-21
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	448	PLN	105	EUR	2025-01-21
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	598	PLN	140	EUR	2025-01-21
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	45	EUR	192	PLN	2025-01-21
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	936	PLN	228	USD	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	4	1 075	PLN	263	USD	2025-01-27
Forward GBP PLN 28.01.2025 (FXGBPPLN28012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-2	291	PLN	56	GBP	2025-01-28
Forward GBP PLN 28.01.2025 (FXGBPPLN28012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	351	PLN	68	GBP	2025-01-28
Forward EUR PLN 14.02.2025 (FXEURPLN14022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	22	259	EUR	1 133	PLN	2025-02-14
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2110202421012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	487	8 598	EUR	37 275	PLN	2025-01-21
FX Swap EUR PLN 17.10.2024 23.01.2025 (FSEURPLN1710202423012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	12	230	EUR	996	PLN	2025-01-23
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1 453	20 492	USD	82 650	PLN	2025-01-27
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	73	703	USD	2 959	PLN	2025-01-27
FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-8	2 993	USD	12 276	PLN	2025-01-27
FX Swap GBP PLN 07.10.2024 28.01.2025 (FSGBPPLN0710202428012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	44	2 476	GBP	12 801	PLN	2025-01-28
FX Swap GBP PLN 31.10.2024 28.01.2025 (FSGBPPLN3110202428012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	25	420	GBP	2 189	PLN	2025-01-28
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	16	257	EUR	1 117	PLN	2025-02-03

FX Swap EUR PLN 16.12.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1612202403022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	10	906	EUR	3 890	PLN	2025-02-03
FX Swap USD PLN 11.12.2024 19.02.2025 (FSUSDPLN1112202419022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-59	1 308	USD	5 314	PLN	2025-02-19
FX Swap EUR PLN 20.11.2024 05.03.2025 (FSEURPLN2011202405032025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	47	599	EUR	2 619	PLN	2025-03-05

TABELA I

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 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	11	EUR	48	PLN	2024-01-12
Forward USD PLN 22.01.2024 (FXUSDPLN22012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	9	USD	35	PLN	2024-01-22
Forward EUR PLN 29.01.2024 (FXEURPLN29012024N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	216	PLN	50	EUR	2024-01-29
FX Swap USD PLN 11.12.2023 22.01.2024 (FSUSDPLN1112202322012024N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	130	1 484	USD	5 971	PLN	2024-01-22
FX Swap GBP PLN 29.12.2023 23.01.2024 (FSGBPPLN2912202323012024N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-13	615	GBP	3 063	PLN	2024-01-23
FX Swap EUR PLN 13.12.2023 24.01.2024 (FSEURPLN1312202324012024N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	599	EUR	2 608	PLN	2024-01-24
FX Swap USD PLN 20.12.2023 24.01.2024 (FSUSDPLN2012202324012024N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	32	1 293	USD	5 121	PLN	2024-01-24
FX Swap EUR PLN 18.12.2023 29.01.2024 (FSEURPLN1812202329012024N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-23	787	EUR	3 404	PLN	2024-01-29
FX Swap EUR PLN 02.01.2024 29.01.2024 (FSEURPLN0201202429012024N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	253	EUR	1 099	PLN	2024-01-02
					1 101	PLN	253	EUR	2024-01-29

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 dniu 1 września 2017 roku Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 6 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Limit kredytowy przyznany jest na cały Fundusz. Od kwoty wykorzystanego limitu bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie WIBOR 1M z każdego dnia oraz marży banku (1,25% p.a.). W dniu 26 lipca 2018 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 8 000 000 PLN. W dniu 26 sierpnia 2021 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 10 000 000 PLN.

Wartość limitu wykorzystanego przez Subfundusz na dzień bilansowy prezentowana jest w Nocie III w linii „Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów". Na dzień bilansowy Subfundusz nie korzystał z limitu kredytowego.

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		**5 842**		**4 463**
PLN	397	397	1 153	1 153
EUR	847	3 621	0	1
GBP	0	1	628	3 140
USD	445	1 823	43	169
Należności		**940**		**6 096**
PLN	940	940	69	69
EUR	0	0	1 386	6 027
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**160 411**		**19 428**
EUR	9 921	42 393	1 115	4 847
GBP	2 827	14 557	621	3 106
USD	25 227	103 461	2 916	11 475
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**742**		**165**
EUR	139	596	1	3

GBP	13	69	0	0
USD	19	77	41	162
Zobowiązania		**2 030**		**8 379**
PLN	502	502	281	281
EUR	1	4	1 138	4 950
GBP	1	3	630	3 148
USD	371	1 521	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	4 505	2 674	122

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	-82	-458	-1 314	0

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	4,273	4,3480	EUR
Dolar amerykański	4,1012	3,9350	USD
Funt szterling	5,1488	4,9997	GBP

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	2 482	3 371
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 961	6 328
RAZEM	**521**	**9 699**

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	-5 308	-5 116
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-910	-2 829
RAZEM	**-6 218**	**-7 945**

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

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	**01.01.2024 - 31.12.2024**	**01.01.2023 - 31.12.2023**
10. Pozostałe, w tym:	11	0
Opłaty dla agenta transferowego	2	2
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	9	4
RAZEM	**11**	**6**

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
Nie dotyczy.

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

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	**01.01.2024 - 31.12.2024**	**01.01.2023 - 31.12.2023**
1. Część stała wynagrodzenia	1 161	519
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	**1 161**	**519**

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	**165 905**	**21 773**	**71 552**	**163 668**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa				
1. A	121,06	127,26	122,75	118,85
2. I	122,22	128,10	123,20	118,99

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	31.12.2023						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	**160 411**	**96,69**	**742**	**0,45**	**0**	**0,00**	19 428	89,23	**165**	**0,76**	**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	160 411	96,69	742	0,45	0	0,00	19 428	89,23	165	0,76	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	160 411	96,69	0	0,00	0	0,00	19 428	89,23	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	742	0,45	0	0,00	0	0,00	165	0,76	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**	**1 524**	**0,92**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**36**	**0,17**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 524	0,92	0	0,00	0	0,00	36	0,17	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**
	0,45	**0,76**

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	5 842	3,48	4 463	14,80
2. Należności	940	0,56	6 096	20,22
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	506	24,93	8 343	99,57

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	**0**	**0**	**0**	**0**
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	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0

Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
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 nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.

Do 27 grudnia 2023 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą Obligacji Inflacyjnych.

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.