

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 półroczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 663 185 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 660 092 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 53 120 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 24 510 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

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

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

Warszawa, dnia 19 sierpnia 2025 roku

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu Składniki lokat na dzień 30 czerwca 2025 (w tys. złotych)	30.06.2025			31.12.2024		
	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	172 240	221 100	33,17	211 738	236 613	35,80
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	419 266	419 501	62,94	409 776	397 590	60,15
Instrumenty pochodne	0	1 547	0,24	0	2 230	0,34
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	12 756	21 037	3,16	12 756	20 257	3,06
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	604 262	663 185	99,51	634 270	656 690	99,35

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB SA; ISIN: PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 395	Polska	169	329	0,05
Alior Bank SA; ISIN: PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	78 933	Polska	3 805	7 467	1,12
Allegro.eu SA; ISIN: LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	169 606	Luksemburg	5 768	5 867	0,88
Archicom S.A.; ISIN: PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 485	Polska	1 220	2 070	0,31
Arlen SA; ISIN: PLARLEN00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	33 419	Polska	1 170	1 216	0,18
Asbisc Enterprises PLC; ISIN: CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	114 897	Cypr	3 004	2 820	0,42
Asseco South Eastern Europe SA; ISIN: PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5	Polska	0	0	0,00
Bank Pekao SA; ISIN: PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	109 653	Polska	19 659	20 286	3,04
Benefit Systems SA; ISIN: PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 630	Polska	9 868	14 677	2,20
Budimex SA; ISIN: PLBUDMX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 390	Polska	3 477	3 561	0,53
Captor Therapeutics S.A.; ISIN: PLCPTRT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 494	Polska	947	455	0,07
CCC SA; ISIN: PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	12 238	Polska	2 323	2 503	0,38
CD Projekt Red SA; ISIN: PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	60 175	Polska	14 978	16 897	2,54
Comp SA; ISIN: PLCMP0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 517	Polska	804	848	0,13
Creepy Jar S.A.; ISIN: PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1	Polska	0	0	0,00
CYBER_FOLKS S.A.; ISIN: PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	41 678	Polska	2 795	7 070	1,06
Dadelo S.A.; ISIN: PLDADEL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	47 478	Polska	889	1 780	0,27
Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.); ISIN: PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	696 299	Polska	3 775	5 363	0,80
Dino Polska S.A.; ISIN: PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	23 163	Polska	11 589	12 184	1,83
DOM Development SA; ISIN: PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 038	Polska	3 599	4 531	0,68

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny
Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Enter Air S.A.; ISIN: PLENER00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	36 394	Polska	1 935	2 114	0,32
Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie SA; ISIN: PLGPW0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 769	Polska	1 127	1 171	0,18
Grupa Azoty SA; ISIN: PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	30 509	Polska	720	714	0,11
Grupa Kęty SA; ISIN: PLKET0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 853	Polska	3 520	4 343	0,65
ING Bank Śląski SA; ISIN: PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 912	Polska	560	596	0,09
Inter Cars SA; ISIN: PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 642	Polska	1 219	2 604	0,39
Kruk SA; ISIN: PLKRR0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	7 279	Polska	1 652	2 924	0,44
LPP SA; ISIN: PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	453	Polska	4 189	6 647	1,00
Lubawa SA; ISIN: PLLUBAW00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	100 792	Polska	989	913	0,14
m Bank SA; ISIN: PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	1 488	Polska	1 078	1 187	0,18
MFO SA; ISIN: PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	13 755	Polska	347	514	0,08
MLP Group S.A.; ISIN: PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 403	Polska	269	284	0,04
Mo-Bruk SA; ISIN: PLMOBRK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	6 582	Polska	2 175	1 843	0,28
Neuca SA; ISIN: PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	4 629	Polska	2 913	3 213	0,48
Oponeo.pl SA; ISIN: PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	14 404	Polska	1 128	1 342	0,20
Pepco Group NV; ISIN: NL0015000AU7	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	182 491	Wielka Brytania	3 079	3 951	0,59
Playway S.A.; ISIN: PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	3 576	Polska	845	1 148	0,17
Polski Koncern Naftowy Orlen SA; ISIN: PLPKN00000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	130 876	Polska	8 382	10 745	1,61
Poltreg SA; ISIN: PLPLTRG00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 083	Polska	1 551	693	0,10
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA; ISIN: PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	272 347	Polska	10 307	20 491	3,07
Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA; ISIN: PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	323 652	Polska	14 623	20 390	3,06
Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA; ISIN: PLQRCUS00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	53 926	Polska	473	566	0,08

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny
Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

Rainbow Tours SA; ISIN: PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	9 081	Polska	982	1 239	0,19
Ryvü Therapeutics S.A.; ISIN: PLSELV00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	37 672	Polska	948	1 213	0,18
Selvita S.A.; ISIN: PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	62 885	Polska	2 119	1 899	0,28
Shoper SA; ISIN: PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	50 010	Polska	2 421	2 480	0,37
Urteste S.A.; ISIN: PLURTST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	5 850	Polska	609	298	0,04
Vercom S.A.; ISIN: PLVRCM000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	22 356	Polska	1 006	2 705	0,41
Voxel SA; ISIN: PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	19 836	Polska	2 407	3 182	0,48
Wirtualna Polska Holding S.A.; ISIN: PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	49 115	Polska	3 250	3 919	0,59
X-Trade Brokers Dom Maklerski S.A.; ISIN: PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	71 789	Polska	5 578	5 848	0,88
łącznie					172 240	221 100	33,17

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentow ania	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								13 402	1 907	618	0,09
a) Obligacje								13 402	1 907	618	0,09
BSW0424; ISIN: PLSBRI00041	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa	Polska	2023-04-17	n/d	100,00	13 000	1 300	0	0,00
MVP0326; ISIN: PLO229500064	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Marvipol Development S.A	Polska	2026-03-02	Zmienne 11,32%	1 000,00	400	400	417	0,06
PKN1225; ISIN: PLPKN0000208	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2025-12-22	Zmienne 5,95%	100 000,00	2	207	201	0,03
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								331 920	417 359	418 883	62,85
a) Obligacje								331 920	417 359	418 883	62,85
ARH0628; ISIN: PLO221800132	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2028-06-19	Zmienne 8,33%	1 000,00	1 000	1 000	1 002	0,15
BFT0330; ISIN: PLBNFTS00141	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Benefit Systems SA	Polska	2030-03-11	Zmienne 7,70%	1 000,00	673	673	694	0,10
BGKU0533; ISIN: XS2625207571	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	3 616,40	1 148	4 664	4 207	0,63
CPS0130; ISIN: PLCFRPT00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,64%	1 000,00	5 100	5 195	5 542	0,83
DEK0628; ISIN: PLDEKPL00164	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	2028-06-06	Zmienne 9,01%	1 000,00	681	681	699	0,10
DEK1228; ISIN: PLDEKPL00172	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dekpol S.A.	Polska	2028-12-02	Zmienne 9,13%	1 000,00	500	513	509	0,08
DS0432; ISIN: PLO000113783	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	35 000	26 978	28 331	4,25

DS1029; ISIN: PL0000111498	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	20 000	18 812	18 821	2,82
DS1030; ISIN: PL0000112736	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	10 000	9 966	8 401	1,26
DS1033; ISIN: PL0000115291	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	42 000	43 376	45 417	6,81
DS1034; ISIN: PL0000116851	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	20 000	19 006	20 042	3,01
DVL0726; ISIN: PLO112300051	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.)	Polska	2026-07-06	Zmienne 9,43%	1 000,00	3 000	3 047	3 115	0,47
FPC0328; ISIN: PL0000500310	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	1 744	1 728	1 617	0,24
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	38 033	38 396	33 168	4,98
FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 5,51%	1 000,00	10 059	9 745	9 848	1,48
FPC1140; ISIN: PL0000500302	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2040-11-27	Stałe 2,375%	1 000,00	1 500	1 471	1 014	0,15
JTB0531; ISIN: XS3044417981	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	J&T Banka A.S.	Republika Czeska	2031-05-28	Zmienne 4,50%	4 241,90	242	1 026	1 031	0,15
KRU0528 EUR; ISIN: NO0012903444	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Kruk SA	Polska	2028-05-10	Zmienne 8,638%	424 190,00	24	11 148	11 055	1,66
KRU0627; ISIN: PLO163600011	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Kruk SA	Polska	2027-06-28	Zmienne 8,92%	1 000,00	1 300	1 300	1 333	0,20
KRU0632; ISIN: PLO163600052	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2032-06-02	Zmienne 8,23%	1 000,00	920	920	926	0,14
LKD0828; ISIN: PLLKMDW00106	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2028-08-21	Zmienne 9,52%	1 000,00	1 000	1 000	1 037	0,16
MBK0935E; ISIN: XS3090129332	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	m Bank SA	Polska	2035-09-25	Zmienne 4,7784%	424 190,00	2	855	856	0,13
MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 7,29%	500 000,00	17	8 543	8 719	1,31
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	424 190,00	22	8 988	9 201	1,38
MIL0927; ISIN: XS2684974046	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Millennium SA	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	4 241,90	888	4 172	4 366	0,66

MLP1029E; ISIN: XS2914001750	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	MLP Group S.A.	Polska	2029-10-15	Stałe 6,125%	4 241,90	1 100	4 802	4 887	0,73
MMB0930; ISIN: XS2898794982	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Moneta Money Bank A.S.	Republika Czeska	2030-09-11	Zmienne 4,414%	4 241,90	100	428	451	0,07
MOL1027; ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	MOL Magyar Olaj-ES Gazipari RT.	Węgry	2027-10-08	Stałe 1,50%	4 241,90	302	1 229	1 252	0,19
MTX0629; ISIN: PLO373500035	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	MATEXI POLSKA HOLDING & FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2029-06-25	Zmienne 7,85%	1 000,00	1 000	1 000	1 002	0,15
MVP0528; ISIN: PLMRVDV00086	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Marvipol Development S.A	Polska	2028-05-07	Zmienne 9,60%	1 000,00	471	471	482	0,07
NVK0428; ISIN: XS2793675534	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Nova Kreditna Banka Maribor D.d.	Słowenia	2028-04-03	Zmienne 4,75%	424 190,00	1	430	440	0,07
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	4 241,90	1 905	8 637	8 985	1,35
ORL0732E; ISIN: XS3104553931	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2032-07-02	Stałe: 3,625%	4 241,90	395	1 666	1 662	0,25
PEO0631; ISIN: PLPEKAO00313	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Bank Pekao SA	Polska	2031-06-04	Zmienne 6,73%	500 000,00	16	8 004	8 118	1,22
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 6,84%	500 000,00	10	5 058	5 115	0,77
PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	20	1 989	1 754	0,26
PKNE0528; ISIN: XS2346125573	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2028-05-27	Stałe 1,125%	4 241,90	1 444	5 770	5 855	0,88
PKO0328; ISIN: PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,32%	500 000,00	5	2 543	2 594	0,39
PKO0328E; ISIN: XS2788380306	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	4 241,90	1 649	7 195	7 240	1,09
PKO0631E; ISIN: XS3105979457	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	Polska	2031-06-30	Zmienne 3,625%	4 241,90	464	1 981	1 975	0,30
PS0130; ISIN: PLO000117370	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	Stałe 5,00%	1 000,00	60 000	59 651	61 612	9,24
PS0527; ISIN: PLO000114393	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	10	10	10	0,00
PS0729; ISIN: PLO000116760	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	5 000	4 993	5 217	0,78

PS0730; ISIN: PL0000117990	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-07-25	Stałe 4,50%	1 000,00	50 000	50 795	51 111	7,67
RBIHU0731; ISIN: XS3107139373	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank Zrt	Węgry	2031-07-01	Zmienne: 4,191%	424 190,00	2	850	852	0,13
RMG1029E; ISIN: XS2914558593	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Societatea Națională de Gaze Naturale Romgaz SA ("Romgaz")	Rumunia	2029-10-07	Stałe 4,75%	4 241,90	100	428	444	0,07
ROB0529; ISIN: PLROBYG00305	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2029-05-07	Zmienne 7,68%	1 000,00	1 000	1 000	1 011	0,15
ROE0730; ISIN: XS2364199757	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	4 241,90	2 500	9 069	9 296	1,39
RON0928; ISIN: PLRNSER00243	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ronson Europe NV	Polska	2028-09-24	Zmienne 9,10%	1 000,00	481	481	491	0,07
SIR0228; ISIN: PLO273400021	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	7R S.A.	Polska	2028-02-04	Zmienne 10,61%	1 000,00	780	780	822	0,12
SNS0628; ISIN: XS2348767836	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Synthos SA	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	4 241,90	250	971	1 004	0,15
SPL0427; ISIN: PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	Zmienne 7,26%	500 000,00	8	4 049	4 095	0,62
TAT0430E; ISIN: SK4000025201	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Tatra Banka AS	Słowacja	2030-04-29	Zmienne 4,971%	424 190,00	1	432	445	0,07
TVLRO0930; ISIN: XS2908597433	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Banca Transilvania SA	Rumunia	2030-09-30	Zmienne 5,125%	4 241,90	130	553	580	0,09
TVLRO1228; ISIN: XS2724401588	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Banca Transilvania SA	Rumunia	2028-12-07	Zmienne 7,25%	4 241,90	250	1 137	1 184	0,18
VID0128; ISIN: PLVCTDM00223	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2028-01-31	Zmienne 10,61%	1 000,00	321	321	337	0,05
VID0329; ISIN: PLVCTDM00249	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom SA	Polska	2029-03-11	Zmienne 9,30%	1 000,00	417	417	419	0,06
VID1028; ISIN: PLVCTDM00231	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2028-10-07	Zmienne 10,05%	1 000,00	769	769	787	0,12
VID1227; ISIN: PLVCTDM00215	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Victoria Dom SA	Polska	2027-12-11	Zmienne 9,80%	1 000,00	956	956	966	0,14
WS0429; ISIN: PL0000105391	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	5 000	5 083	5 228	0,78

WZ0528; ISIN: PL0000110383	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	200	198	199	0,03
WZ1129; ISIN: PL0000111928	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,01%	1 000,00	10	10	10	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

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						50 299 000	0	790	0,24
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	9 226 000	0	216	0,03
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	101 000	0	-3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	168 000	0	3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	118 000	0	5	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	3 900 000	0	-138	0,00
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	4 768 000	0	-128	0,00
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	2 030 000	0	114	0,02
Forward EUR PLN 10.12.2025 (FXEURPLN10122025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	4 038 000	0	-108	0,00
Forward EUR PLN 23.09.2025 (FXEURPLN23092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	1 526 000	0	52	0,01
Forward EUR PLN 23.09.2025 (FXEURPLN23092025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	8 604 000	0	294	0,05
Forward USD PLN 09.07.2025 (FXUSDPLN09072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	USD	2 674 000	0	802	0,12
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 04.08.2025 (FSEURPLN0107202504082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	200 000	0	0	0,00

FX Swap EUR PLN 16.06.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1606202518082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	1 578 000	0	-51	0,00
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	4 587 000	0	-118	0,00
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	4 529 000	0	57	0,01
FX Swap EUR PLN 28.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN2805202507072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	237 000	0	4	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 04.08.2025 (FSEURPLN3006202504082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	464 000	0	-2	0,00
FX Swap USD PLN 04.06.2025 16.07.2025 (FSUSDPLN0406202516072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	7 000	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 05.06.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN0506202528072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	1 413 000	0	-189	0,00
FX Swap USD PLN 27.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2705202528072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	31 000	0	-4	0,00
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	100 000	0	-15	0,00

JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. PLN	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				0	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne				11 000	12 756	21 037	3,16
Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Obligacji Korporacyjnych FIZ	11 000	12 756	21 037	3,16

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	52 484	56 004	49 854	7,48
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 PZU S.A.	61 377	9,21

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
DS0432; ISIN: PL0000113783	8 904	1,34
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	216	0,03
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	-3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	3	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	5	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	-138	0,00
FPC1140; ISIN: PL0000500302	1 014	0,15
FX Swap EUR PLN 01.07.2025 04.08.2025 (FSEURPLN0107202504082025N001)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1606202518082025N001)	-51	0,00
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	-118	0,00
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	57	0,01
FX Swap EUR PLN 28.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN2805202507072025N001)	4	0,00
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 04.08.2025 (FSEURPLN3006202504082025N001)	-2	0,00
FX Swap USD PLN 05.06.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN0506202528072025N001)	-189	0,00
FX Swap USD PLN 27.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2705202528072025N001)	-4	0,00
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	-15	0,00
KRU0627; ISIN: PLO163600011	1 333	0,20
KRU0632; ISIN: PLO163600052	926	0,14
MTX0629; ISIN: PLO373500035	1 002	0,15
PEO0631; ISIN: PLPEKAO00313	6 089	0,92
PKN0331; ISIN: PLO037100016	1 754	0,26

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu Bilans na dzień 30 czerwca 2025 (w tys. złotych)		
	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	666 504	660 998
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 038	3 183
2. Należności	2 281	1 125
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	561 355	531 989
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101 830	124 701
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	6 412	25 416
III. Aktywa netto (I-II)	660 092	635 582
IV. Kapitał funduszu	524 596	553 206
1. Kapitał wpłacony	11 468 722	11 443 808
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 944 126	-10 890 602
V. Dochody zatrzymane	84 810	65 418
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	35 389	25 388
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49 421	40 030
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	50 686	16 958
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	660 092	635 582
Liczba jednostek uczestnictwa	3 517 913,9473	3 680 146,5657
A	1 530 770,1490	1 663 803,4552
D	61 554,2715	60 194,3037
E	23 552,0583	20 433,8338
F	710 774,1486	726 369,0334
I	1 922,8959	1 451,6833
T	1 189 340,4240	1 207 894,2563
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	187,64	172,71
A	181,47	167,85
D	235,12	215,96
E	197,34	181,12
F	182,74	167,97
I	184,04	170,14
T	195,86	179,95

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku			
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
I. Przychody z lokat	15 290	13 954	6 704
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 782	5 655	2 961
2. Przychody odsetkowe	9 508	8 276	3 701
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	23	42
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	5 289	3 521	1 578
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 542	2 836	1 393
- stała część wynagrodzenia	3 542	2 621	1 154
- zmienna część wynagrodzenia	0	215	239
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	35	52	24
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	41	21
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	953	388	28
11. Ujemne saldo różnic kursowych	478	0	0
12. Pozostałe	241	204	112
Opłaty dla agenta transferowego	223	172	97
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	13	22	11
Opłaty za licencje	3	7	3
Opłaty bankowe	1	0	0
Opłaty wynikające z przepisów prawa	1	3	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 289	3 521	1 578
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	10 001	10 433	5 126
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	43 119	553	14 297
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 391	11 763	5 785
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	33 728	-11 210	8 512
- z tytułu różnic kursowych	-973	-362	-58
VII. Wynik z operacji	53 120	10 986	19 423
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	15,10	2,99	11,40
A	13,62	6,02	9,53
C	n/d	11,11	11,11
D	19,16	11,37	14,44

E	16,22	9,79	12,23
F	14,77	-1,70	n/d
I	13,90	6,33	9,72
T	15,91	9,37	11,98

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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku		
	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024
I. Zmiana wartości aktywów netto	24 510	350 728
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	635 582	284 854
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	53 120	10 986
a) przychody z lokat netto	10 001	10 433
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 391	11 763
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	33 728	-11 210
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	53 120	10 986
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:	-28 610	339 742
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	24 914	369 819
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-53 524	-30 077
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	24 510	350 728
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	660 092	635 582
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	650 540	318 141
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	-162 232,6184	2 003 592,5326
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-162 232,6184	2 003 592,5326
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	141 617,0998	2 179 406,0076
A	106 945,9276	1 428 889,2451
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	12,0266
D	3 643,9164	6 971,1363
E	4 234,9177	5 922,3244
F	26 202,1043	726 631,0160
I	590,2338	685,7680
T	0,0000	10 294,4912
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	303 849,7182	175 813,4750
A	239 979,2338	125 124,8130
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	130,7726
D	2 283,9486	5 873,9212
E	1 116,6932	1 653,6080
F	41 796,9891	261,9826
I	119,0212	80,1816
T	18 553,8323	42 688,1960
c) saldo zmian	-162 232,6184	2 003 592,5326

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny
Otwarty Subfundusz Stabilnego Wzrostu

A	-133 033,3062	1 303 764,4321
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	-118,7460
D	1 359,9678	1 097,2151
E	3 118,2245	4 268,7164
F	-15 594,8848	726 369,0334
I	471,2126	605,5864
T	-18 553,8323	-32 393,7048
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 517 913,9473	3 680 146,5657
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 124 121,2544	90 982 504,1546
A	88 761 077,5223	88 654 131,5947
B	32 463,0039	32 463,0039
C	51 948,4255	51 948,4255
D	80 238,8859	76 594,9695
E	31 244,8323	27 009,9146
F	752 833,1203	726 631,0160
I	4 202,0105	3 611,7767
T	1 410 113,4537	1 410 113,4537
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 606 207,3071	87 302 357,5889
A	87 230 307,3733	86 990 328,1395
B	32 463,0039	32 463,0039
C	51 948,4255	51 948,4255
D	18 684,6144	16 400,6658
E	7 692,7740	6 576,0808
F	42 058,9717	261,9826
I	2 279,1146	2 160,0934
T	220 773,0297	202 219,1974
c) saldo zmian	3 517 913,9473	3 680 146,5657
A	1 530 770,1490	1 663 803,4552
B	0,0000	0,0000
C	0,0000	0,0000
D	61 554,2715	60 194,3037
E	23 552,0583	20 433,8338
F	710 774,1486	726 369,0334
I	1 922,8959	1 451,6833
T	1 189 340,4240	1 207 894,2563
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		
a) A	167,85	161,83
b) C	n/d	196,76

c) D	215,96	204,59
d) E	181,12	171,33
e) F	167,97	n/d
f) I	170,14	163,81
g) T	179,95	170,58
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) A	181,47	167,85
b) C	n/d	n/d
c) D	235,12	215,96
d) E	197,34	181,12
e) F	182,74	167,97
f) I	184,04	170,14
g) T	195,86	179,95
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	8,11	3,72
b) C	n/d	0,06
c) D	8,87	5,56
d) E	8,96	5,71
e) F*	8,79	-0,01
f) I	8,17	3,86
g) T	8,84	5,49
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	167,00	158,94
b) B	n/d	n/d
c) C	n/d	193,30
d) D	214,98	201,05
e) E	180,30	168,37
f) F	167,20	167,71
g) I	169,28	160,89
h) T	179,13	167,80
- data wyceny		
A	2025-01-13	2024-01-17
B	n/d	n/d
C	n/d	2024-01-17
D	2025-01-13	2024-01-17
E	2025-01-13	2024-01-17
F	2025-01-13	2024-12-20
I	2025-01-13	2024-01-17
T	2025-01-13	2024-01-17
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	181,69	171,41

b) B	n/d	n/d
c) C	n/d	207,93
d) D	235,12	219,32
e) E	197,34	183,85
f) F	182,74	169,37
g) I	184,24	173,64
h) T	195,86	182,79
- data wyceny		
A	2025-05-13	2024-09-02
B	n/d	n/d
C	n/d	2024-05-15
D	2025-06-30	2024-09-02
E	2025-06-30	2024-09-02
F	2025-06-30	2024-12-16
I	2025-05-13	2024-09-27
T	2025-06-30	2024-09-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) A	181,47	167,80
b) B	n/d	n/d
c) C	n/d	n/d
d) D	235,12	215,89
e) E	197,34	181,06
f) F	182,74	167,92
g) I	184,04	170,09
h) T	195,86	179,89
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto**, w tym:	1,20	0,98
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,10	0,89
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

*W 2024 roku zmiana od ceny z dnia połączenia 13/12/2024: 169,67

**Dane w ujęciu rocznym

Noty objaśniające

Nota I – Polityka Rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:

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

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

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

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych 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 FIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
6. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
9. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy

- kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
10. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
 11. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
 12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
 13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
 14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w rozdziałach opisujących Wycenę Aktywów Funduszu (oraz Subfunduszy) statutów 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 ustalone 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 FIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa.
 21. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani

obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w funduszu inwestującym pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

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

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

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

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

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

§ 1

1. Aktywa 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 kategorii jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartości 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 emisjistosuje 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 nieróżniącą 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 wystąpiło co najmniej 10 dni transakcyjnych danego instrumentu finansowego i wartość obrotu w wysokości minimum 100 tysięcy PLN,
 - 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 w Dniu Wyceny niedostępne są wartości z Fixingu ani Bloomberg Generic Price (BGN) wówczas do wyceny zastosowana zostanie wartość publikowana jako TBSP.fixPrice, o ile jest dostępna dla danego instrumentu;
- Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z powyższymi zapisami, może zostać przyjęta wartość z poprzedniego Dnia Wyceny, jednak nie dłużej niż przez 5 dni roboczych.
- TBSP.fixPrice - Kurs referencyjny publikowany przez BondSpot. Jest to wartość ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej.
- Jeżeli wartość BGN i TBSP.fixPrice nie są publikowane 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 innej niż Skarby Państw w walucie innej niż PLN dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, lub brak jest publikacji wartości BGN przez 5 dni roboczych obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3. w przypadku ponownej dostępności wartości BGN jest ona ponownie rynkiem głównym.
- 11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
- 13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

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

- 1) dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
 - b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości godziwej dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej wyznaczonej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej;
 - c) przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- 3) akcje i kwity depozytowe:
 - a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów

finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość 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) warianty 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 wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości 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	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	1 247	956
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	1 034	9
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	0	160
Należności od TFI	0	160
Razem	2 281	1 125

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	2 512	90
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 167	22 613
Z tytułu instrumentów pochodnych	757	600
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	21	308
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	288	72
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	667	1 732
Pozostałe zobowiązania	0	1
Razem	6 412	25 416

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2025		31.12.2024	
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:			1 038		3 183
Bank Pekao SA	PLN	577	577	1 216	1 216
Bank Pekao SA	EUR	108	460	1	4
Bank Pekao SA	RON	1	0	0	0
Bank Pekao SA	USD	0	1	0	0
Biuro Maklerskie mBanku	EUR	0	0	459	1 963
		01.01.2025 – 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania

utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań			finansowego w tys. złotych		finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 229		5 328
	PLN	2 958	2 958	5 203	5 203
	EUR	770	3 262	29	125
	RON	0	0	0	0
	USD	2	9	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		30.06.2025	31.12.2024		
		nie dotyczy	nie dotyczy		

Nota - V Ryzyka

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

	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	419 501	62,94%	397 590	60,15%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	340 255	51,05%	295 376	44,69%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	58 473	8,79%	46 464	7,03%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	79 246	11,89%	102 214	15,46%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	41 693	6,26%	56 065	8,47%

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 oraz listy zastawne ze zmiennym kuponem.

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

	30.06.2025		31.12.2024	
	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	419 501	62,94%	397 590	60,15%
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:	253 695	38,04%	206 642	31,25%
- Polska	244 399	36,65%	192 885	29,17%
- Rumunia	9 296	1,39%	5 735	0,87%
- Węgry	0	0,00%	8 022	1,21%
Papiery komercyjne	165 806	24,90%	190 948	28,90%
Listy zastawne	0	0,00%	0	0,00%

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
Depozyty O/N	0	0
Należności	2 281	1 125

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość bilansowa w tys. zł	Wartość bilansowa w tys. zł
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	77 732	131 146
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, nie przekraczającej limitu otwartej pozycji.

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 ds. 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.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2103). Decyzja o wyborze metody została podjęta 31 lipca 2013 roku. Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Subfunduszy wydzielonych w ramach Funduszu jest metoda zaangażowania.

Nota - VI Instrumenty pochodne

Na dzień 30.06.2025									
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 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	216	38 937	PLN	9 226	EUR	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-3	431	PLN	101	EUR	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	3	168	EUR	716	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	118	EUR	506	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-138	16 689	PLN	3 900	EUR	2025-07-07
Forward USD PLN 09.07.2025 (FXUSDPLN09072025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	802	2 674	USD	10 474	PLN	2025-07-09
Forward EUR PLN 23.09.2025 (FXEURPLN23092025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	52	1 526	EUR	6 574	PLN	2025-09-23
Forward EUR PLN 23.09.2025 (FXEURPLN23092025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	294	8 604	EUR	37 067	PLN	2025-09-23
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-128	4 768	EUR	20 274	PLN	2025-10-09
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	114	2 030	EUR	8 803	PLN	2025-10-09
Forward EUR PLN 10.12.2025 (FXEURPLN10122025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-108	4 038	EUR	17 261	PLN	2025-12-10
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-118	4 587	EUR	19 348	PLN	2025-07-07
FX Swap EUR PLN 28.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN2805202507072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	4	237	EUR	1 010	PLN	2025-07-07
FX Swap USD PLN 04.06.2025 16.07.2025 (FSUSDPLN0406202516072025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	26	PLN	7	USD	2025-07-16
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-15	377	PLN	100	USD	2025-07-28
FX Swap USD PLN 27.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2705202528072025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-4	116	PLN	31	USD	2025-07-28
FX Swap USD PLN 05.06.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN0506202528072025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-189	5 303	PLN	1 413	USD	2025-07-28
FX Swap EUR PLN 30.06.2025 04.08.2025 (FSEURPLN3006202504082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-2	464	EUR	1 972	PLN	2025-08-04

FX Swap EUR PLN 01.07.2025 04.08.2025 (FSEURPLN0107202504082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	849	PLN	200	EUR	2025-07-01
					200	EUR	851	PLN	2025-08-04
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	57	4 529	EUR	19 351	PLN	2025-08-18
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1606202518082025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-51	6 774	PLN	1 578	EUR	2025-08-18

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 krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-2	551	EUR	2 356	PLN	2025-01-21
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-436	2 604	USD	10 249	PLN	2025-01-22
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	362	6 121	EUR	26 556	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	10	207	EUR	896	PLN	2025-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-11	1 491	PLN	346	EUR	2025-01-23
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	0	140	PLN	34	USD	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	9	2 105	PLN	515	USD	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-9	515	USD	2 105	PLN	2025-01-27
Forward RON PLN 10.02.2025 (FXRONPLN10022025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	1	174	PLN	204	RON	2025-02-10
Forward EUR PLN 13.02.2025 (FXEURPLN13022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	589	4 000	EUR	17 739	PLN	2025-02-13
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	241	5 020	EUR	21 774	PLN	2025-02-20
Forward EUR PLN 10.03.2025 (FXEURPLN10032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	205	2 298	EUR	10 079	PLN	2025-03-10
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	241	2 155	EUR	9 516	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 26.03.2025 (FXEURPLN26032025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	192	1 744	EUR	7 698	PLN	2025-03-26
Forward EUR PLN 15.04.2025 (FXEURPLN15042025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	110	2 000	EUR	8 733	PLN	2025-04-15

FX Swap EUR PLN 21.10.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2110202421012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	269	4 757	EUR	20 623	PLN	2025-01-21
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-8	374	PLN	89	USD	2025-01-27
FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	25	USD	103	PLN	2025-01-27
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-108	7 659	PLN	1 763	EUR	2025-02-03
FX Swap RON PLN 11.12.2024 10.02.2025 (FSRONPLN1112202410022025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-6	8 171	PLN	9 514	RON	2025-02-10
FX Swap RON PLN 06.12.2024 10.02.2025 (FSRONPLN0612202410022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-20	16 181	RON	13 865	PLN	2025-02-10
FX Swap EUR PLN 20.11.2024 05.03.2025 (FSEURPLN2011202405032025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	1	14	EUR	61	PLN	2025-03-05

Na dzień 31.12.2024							
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
RXH5_EUR 2025-03-10 Obligacja Niemcy; ISIN: DE000F01NAD9	Pozycja długa	wystandaryzowany instrument pochodny futures	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	34 212	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUX EUREX	Nie dotyczy	2025-03-10

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	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	2 167	22 613
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 24 marca 2022 roku Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 5 000 000 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.).

Na dzień bilansowy Subfundusz nie korzystał z limitu kredytowego.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	30.06.2025		31.12.2024	
	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		1 038		3 183
PLN	577	577	1 216	1 216
EUR	108	460	460	1 967
USD	0	1	0	0
Należności		2 281		1 125
PLN	2 275	2 275	1 116	1 116
EUR	1	6	2	9
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		561 355		531 989
PLN	484 089	484 089	414 950	414 950
EUR	17 223	73 060	23 593	100 814
RON	0	0	6 677	5 735
USD	1 163	4 206	2 558	10 490
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		101 830		124 701
PLN	100 284	100 284	110 340	110 340
EUR	176	745	3 359	14 352
USD	221	801	2	9
Zobowiązania		6 412		25 416
PLN	3 144	3 144	24 817	24 817
EUR	721	3 060	28	120

RON	0	0	30	26
USD	58	208	110	453

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	84	0	71	0	5

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2025 - 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2024 - 30.06.2024	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-75	0	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 337	-1 057	0	-433	0	-63

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyceniany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2025	kurs w stosunku do zł na 31.12.2024	waluta
Euro	4,2419	4,2730	EUR
Dolar amerykański	3,6164	4,1012	USD
Lej rumuński	0,8354	0,8589	RON

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 028	11 532	5 886
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 363	231	-101
RAZEM	9 391	11 763	5 785

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	30 486	-14 185	7 679
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 242	2 975	833
RAZEM	33 728	-11 210	8 512

TABELA III

Wyplata dochodów	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0	0
RAZEM	0	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:	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	0	0	0

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

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.

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	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Część stała wynagrodzenia	3 542	2 621	1 154
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	215	239
RAZEM	3 542	2 836	1 393

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	30.06.2025	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	660 092	635 582	284 854	221 364
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa				
1. A	181,47	167,85	161,83	128,87
2. C	n/d	n/d	196,76	155,81
3. D	235,12	215,96	204,59	161,24
4. E	197,34	181,12	171,33	134,88
5. F	182,74	167,97	n/d	n/d
6. I	184,04	170,14	163,81	130,33
7. T	195,86	179,95	170,58	133,56

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	30.06.2025						31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procento wy udział w aktywach netto
I. Aktywa	561 355	85,04	101 830	15,43	0	0,00	531 989	83,70	124 701	19,62	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	561 355	85,04	101 830	15,43	0	0,00	531 989	83,70	124 701	19,62	0	0,00
Akcje	221 100	33,50	0	0,00	0	0,00	236 613	37,23	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	340 255	51,55	79 246	12,01	0	0,00	295 376	46,47	102 214	16,08	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 547	0,23	0	0,00	0	0,00	2 230	0,35	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	21 037	3,19	0	0,00	0	0,00	20 257	3,19	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

inwestowania 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	756	0,11	0	0,00	0	0,00	600	0,09	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	756	0,11	0	0,00	0	0,00	600	0,09	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	30.06.2025	31.12.2024
	15,43	19,62

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- 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	30.06.2025		31.12.2024	
	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 ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2025		31.12.2024	
	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	2 167	33,80	22 613	88,97
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	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiąza niach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązani ach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 038	0,16	3 183	0,48
2. Należności	2 281	0,34	1 125	0,17
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	3 489	54,41	2 203	8,67

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

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 – 30.06.2025		01.01.2024 - 31.12.2024	
	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	33 220	27 984	28 485	23 323
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	33 220	27 984	28 485	23 323
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 wyznaczone są na podstawie ostatnich dostępnych danych finansowych opublikowanych przez emitentów, jak również w oparciu o dane wejściowe z transakcji na rynku zorganizowanym oraz rynku międzybankowym (OTC). Spready wyznaczone są także w przypadku zaistnienia istotnego zdarzenia mającego wpływ na sytuację finansową emitenta oraz w przypadku nabycia nowego instrumentu nienotowanego na aktywnym rynku.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

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

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
12 lipca 2021 roku nastąpiło wyrejestrowanie z KDPW 2 100 sztuk obligacji wyemitowanych przez Kerdos Group S.A. (ISIN: PLHGNKA00168). Do dnia wyrejestrowania obligacje te były ujęte w księgach w wartości 0,00, w związku z zakończeniem postępowania upadłościowego Kerdos Group S.A.
W wyniku wyrejestrowania nastąpiło wyksięgowanie obligacji z ksiąg Subfunduszu i przeniesienie straty w wysokości 2 106 363,99 zł z wyniku niezrealizowanego do wyniku zrealizowanego.
- 5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
W dniu 20.11.2015r. odpisane do wartości 0,00 zostały obligacje wyemitowane przez Spółdzielczy Bank Rzemiosła i Rolnictwa. Subfundusz posiadał obligacje serii BSW0424 oznaczone kodem ISIN:PLSBRIR00041.

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 miały miejsce 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
2025-04-01			Statut, par. 44 ust. 2 pkt 1	0,00%	40,00%	Całkowite zaangażowanie w akcje z uwzględnieniem udziału pośredniego w CI, JU, TU	zakup akcji	38,54%	40,30%	AKTYWNE
		2025-04-02	Statut, par. 44 ust. 2 pkt 1	0,00%	40,00%	Całkowite zaangażowanie w akcje z uwzględnieniem udziału pośredniego w CI, JU, TU		40,30%	39,83%	DOSTOSOWANIE

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

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.

Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.