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 Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Globalnych, 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 112 776 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 123 380 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 516 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 8 352 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 TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*

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

Warszawa, dnia 19 sierpnia 2025 roku

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Globalnych 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	3 052	2,37	0	654	0,56
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	104 303	109 724	85,14	95 856	107 231	91,76
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	**104 303**	**112 776**	**87,51**	**95 856**	**107 885**	**92,32**

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**0**	**0**	**0**	**0,00**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**33 335 000**	**0**	**2 875**	**2,37**
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	764 000	0	3	0,00
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	88 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	469 000	0	12	0,01
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	87 000	0	1	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	63 000	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	66 000	0	-1	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	30 000	0	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	87 000	0	1	0,00
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	1 359 000	0	-36	0,00
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	2 060 000	0	116	0,09
Forward EUR PLN 23.09.2025 (FXEURPLN23092025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	226 000	0	8	0,01
Forward USD PLN 09.07.2025 (FXUSDPLN09072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	USD	3 900 000	0	1 169	0,91
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	561 000	0	87	0,07
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	499 000	0	106	0,08
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	105 000	0	12	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	113 000	0	14	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	168 000	0	22	0,02

Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	755 000	0	92	0,07
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	136 000	0	9	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N008)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	402 000	0	32	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	237 000	0	21	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	209 000	0	9	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	77 000	0	0	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	31 000	0	0	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	114 000	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 03.06.2025 07.07.2025 (FSEURPLN030602507072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	670 000	0	-18	0,00
FX Swap EUR PLN 06.06.2025 08.08.2025 (FSEURPLN060602508082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	EUR	1 725 000	0	81	0,06
FX Swap EUR PLN 14.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN140520250707 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	500 000	0	14	0,01
FX Swap EUR PLN 15.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN150520250707 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	402 000	0	-8	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 18.08.2025 (FSEURPLN160620251808 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	3 104 000	0	-100	0,00
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN170220250707 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	471 000	0	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN190520251808 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	5 492 000	0	69	0,05
FX Swap USD PLN 04.06.2025 16.07.2025 (FSUSDPLN040620251607 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD	2 839 000	0	369	0,29
FX Swap USD PLN 16.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN160520252807 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	560 000	0	93	0,07
FX Swap USD PLN 23.05.2025 22.08.2025 (FSUSDPLN230520252208 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	USD	1 614 000	0	219	0,17
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN280420252807 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	2 551 000	0	381	0,29
FX Swap USD PLN 30.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN300520252807 2025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	USD	801 000	0	112	0,09

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ								
	Rodzaj rynku	**Nazwa rynku**	**Emitent**	**Kraj siedziby emitenta**	**Liczba**	**Wartość według ceny nabycia w tys. PLN**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. PLN**	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
ETF_Invesco Invesco MDAX UCITS ETF; ISIN: IE00BHJYDV33	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_Invesco Invesco MDAX UCITS ETF	Wielka Brytania	13 500	2 695	2 892	2,24
ETF_iShares S&P 500 Equal Weight UCITS; ISIN: IE000MLMNYS0	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Composite	ETF_iShares S&P 500 Equal Weight UCITS	Stany Zjednoczone Ameryki Północnej	103 600	2 672	2 435	1,89
ETF_Xtrackers DAX UCITS ETF; ISIN: LU0274211480	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra Germany_GY_EUR	ETF_Xtrackers DAX UCITS ETF	Niemcy	6 100	5 328	5 805	4,51
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Emerging Markets Equity; ISIN: LU1143268446	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Emerging Markets Equity	Luksemburg	962,4470	4 844	4 837	3,75
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Europe Equity; ISIN: LU1019963955	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Europe Equity	Luksemburg	2 840,5390	12 922	13 557	10,52
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Global Equity; ISIN: LU1093406939	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Global Equity	Luksemburg	2 002,0510	18 551	20 552	15,95
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Global Equity SRI; ISIN: LU2034156724	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Global Equity SRI	Luksemburg	1 746,5640	13 921	14 116	10,95
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles US Equity; ISIN: LU0988857909	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Best Styles US Equity	Luksemburg	1 315,2700	13 609	16 158	12,54
Allianz Global Investors - Allianz China A Shares; ISIN: LU1997245920	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz China A Shares	Luksemburg	61,1150	341	252	0,20
Allianz Global Investors - Allianz Europe Equity Growth Select; ISIN: LU0920783023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Europe Equity Growth Select	Luksemburg	278,7430	3 109	3 011	2,34
Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity; ISIN: LU0293315965	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity	Luksemburg	40,7550	578	604	0,47
Allianz Global Investors - Allianz European Equity Dividend; ISIN: LU0414047281	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz European Equity Dividend	Luksemburg	64,7070	1 159	1 151	0,89
Allianz Global Investors - Allianz Global Artificial Intelligence; ISIN: LU1548499802	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Global Artificial Intelligence	Luksemburg	521,2880	5 260	5 250	4,07
Allianz Global Investors - Allianz Global Equity Growth; ISIN: LU1633808032	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Global Equity Growth	Luksemburg	94,7550	318	315	0,24

Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining; ISIN: LU2488821740	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining	Luksemburg	57,9440	258	257	0,20
Allianz Global Investors - Allianz India Equity; ISIN: LU2810809116	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz India Equity	Luksemburg	446,5880	1 896	1 903	1,48
Allianz Global Investors - Allianz Systematic Enhanced US Equity SRI; ISIN: LU2607062929	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Allianz Global Investors - Allianz Systematic Enhanced US Equity SRI	Luksemburg	2 929,7530	16 842	16 629	12,90
Łącznie					**136 562,5190**	**104 303**	**109 724**	**85,14**

TABELE DODATKOWE

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N001)	3	0,00
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N002)	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N001)	12	0,01
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	1	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	-2	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	-1	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	0	0,00
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N006)	1	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N001)	87	0,07
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N002)	106	0,08
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N003)	12	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N004)	14	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N005)	22	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N006)	92	0,07
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N007)	9	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N008)	32	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N009)	21	0,02
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N010)	9	0,01
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N011)	0	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N012)	0	0,00
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N013)	0	0,00
FX Swap EUR PLN 03.06.2025 07.07.2025 (FSEURPLN0306202507072025N001)	-18	0,00
FX Swap EUR PLN 14.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1405202507072025N001)	14	0,01
FX Swap EUR PLN 15.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1505202507072025N001)	-8	0,00
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1606202518082025N001)	-100	0,00
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	-12	0,00
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	69	0,05
FX Swap USD PLN 16.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN1605202528072025N001)	93	0,07
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	381	0,30
FX Swap USD PLN 30.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN3005202528072025N001)	112	0,09

Allianz Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Akcji Globalnych Bilans na dzień 30 czerwca 2025 (w tys. złotych)		
	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	**128 881**	**116 861**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 146	8 973
2. Należności	4 959	3
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 132	4 886
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101 644	102 999
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**5 501**	**1 833**
III. Aktywa netto (I-II)	**123 380**	**115 028**
IV. Kapitał funduszu	**105 313**	**97 477**
1. Kapitał wpłacony	288 554	257 749
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-183 241	-160 272
V. Dochody zatrzymane	**9 324**	**6 295**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 889	-6 747
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	17 213	13 042
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**8 743**	**11 256**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**123 380**	**115 028**
Liczba jednostek uczestnictwa	**634 784,2195**	**595 082,6576**
A	**377 138,6098**	**366 473,1699**
A2	**4 086,1646**	**4 086,1646**
B	**1 213,2711**	**1 485,7608**
C	**400,0526**	**315,2379**
D	**62 301,8294**	**54 990,7399**
E	**148 930,1755**	**134 205,3637**
F	**651,3189**	**579,2670**
I	**5 233,3002**	**2 400,6423**
Z	**34 829,4974**	**30 546,3115**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**194,37**	**193,30**
A	**187,62**	**187,51**
A2	**200,57**	**199,21**
B	**202,07**	**201,65**
C	**203,08**	**202,26**
D	**209,63**	**207,97**

E	**206,11**	**204,17**
F	**189,11**	**187,66**
I	**189,70**	**189,49**
Z	**189,61**	**187,69**

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 Akcji Globalnych 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	**125**	**389**	**95**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	227	0
2. Przychody odsetkowe	125	162	72
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	23
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	**1 268**	**961**	**411**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	743	769	353
- stała część wynagrodzenia	743	769	353
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	20	36	17
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	6	3
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	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	432	70	0
12. Pozostałe	65	80	38
Opłaty dla agenta transferowego	49	60	29
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	11	14	6
Opłaty za licencje	3	4	2
Opłaty bankowe	2	2	1
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**1**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**1 267**	**961**	**411**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-1 142**	**-572**	**-316**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**1 658**	**8 486**	**6 395**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 171	2 260	858
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 513	6 226	5 537
- z tytułu różnic kursowych	-5 314	1 260	424
VII. Wynik z operacji	**516**	**7 914**	**6 079**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**0,81**	**13,30**	**17,12**
A	**0,11**	**23,50**	**16,36**
A2	**1,36**	**27,13**	**18,35**
B	**0,42**	**25,80**	**17,83**
C	**0,82**	**26,62**	**18,24**

D	**1,66**	**28,76**	**19,35**
E	**1,94**	**28,76**	**19,23**
F	**1,45**	**-4,70**	**n/d**
I	**0,21**	**23,91**	**16,61**
Z	**1,92**	**-4,67**	**n/d**

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 Akcji Globalnych 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	**8 352**	**59 231**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	115 028	55 797
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	516	7 914
a) przychody z lokat netto	-1 142	-572
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 171	2 260
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 513	6 226
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	516	7 914
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:	7 836	51 317
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30 805	66 696
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 969	-15 379
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	8 352	59 231
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	123 380	115 028
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	114 707	67 351
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**39 701,5619**	**266 899,7093**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	39 701,5619	266 899,7093
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	165 122,7862	354 921,6983
A	113 902,4516	262 062,2968
A2	0,0000	54,3478
B	172,8373	417,9812
C	155,5595	430,3685
D	11 719,9387	18 239,2235
E	27 583,6617	40 843,9128
F	234,9620	579,2670
I	3 547,4327	1 747,9892
Z	7 805,9427	30 546,3115
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	125 421,2243	88 021,9890
A	103 237,0117	63 058,9213
A2	0,0000	0,0000
B	445,3270	240,9075
C	70,7448	3 098,1482
D	4 408,8492	5 747,8922
E	12 858,8499	15 440,3905
F	162,9101	0,0000
I	714,7748	435,7293
Z	3 522,7568	0,0000

c) saldo zmian	39 701,5619	266 899,7093
A	10 665,4399	199 003,3755
A2	0,0000	54,3478
B	-272,4897	177,0737
C	84,8147	-2 667,7797
D	7 311,0895	12 491,3313
E	14 724,8118	25 403,5223
F	72,0519	579,2670
I	2 832,6579	1 312,2599
Z	4 283,1859	30 546,3115
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	634 784,2195	595 082,6576
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 075 892,7389	1 910 769,9527
A	1 715 347,4174	1 601 444,9658
A2	5 035,5874	5 035,5874
B	4 925,6509	4 752,8136
C	4 159,2529	4 003,6934
D	79 443,5987	67 723,6600
E	212 948,0682	185 364,4065
F	814,2290	579,2670
I	10 195,7812	6 648,3485
T	4 670,8990	4 670,8990
Z	38 352,2542	30 546,3115
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 441 108,5194	1 315 687,2951
A	1 338 208,8076	1 234 971,7959
A2	949,4228	949,4228
B	3 712,3798	3 267,0528
C	3 759,2003	3 688,4555
D	17 141,7693	12 732,9201
E	64 017,8927	51 159,0428
F	162,9101	0,0000
I	4 962,4810	4 247,7062
T	4 670,8990	4 670,8990
Z	3 522,7568	0,0000
c) saldo zmian	634 784,2195	595 082,6576
A	377 138,6098	366 473,1699
A2	4 086,1646	4 086,1646
B	1 213,2711	1 485,7608
C	400,0526	315,2379
D	62 301,8294	54 990,7399
E	148 930,1755	134 205,3637
F	651,3189	579,2670
I	5 233,3002	2 400,6423

T	0,0000	0,0000
Z	34 829,4974	30 546,3115
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	187,51	164,01
b) A2	199,21	172,08
c) B	201,65	175,85
d) C	202,26	175,64
e) D	207,97	179,21
f) E	204,17	175,41
g) F	187,66	n/d
h) I	189,49	165,58
i) Z	187,69	n/d
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) A	187,62	187,51
b) A2	200,57	199,21
c) B	202,07	201,65
d) C	203,08	202,26
e) D	209,63	207,97
f) E	206,11	204,17
g) F	189,11	187,66
h) I	189,70	189,49
i) Z	189,61	187,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	0,06	14,33
b) A2	0,68	15,77
c) B	0,21	14,67
d) C	0,41	15,16
e) D	0,80	16,05
f) E	0,95	16,40
g) F*	0,77	-2,44
h) I	0,11	14,44
i) Z*	1,02	-2,43
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	156,90	158,68
b) A2	167,25	166,52
c) B	168,87	170,15
d) C	169,56	169,95
e) D	174,71	173,42
f) E	171,66	169,75

g) F	157,62	185,57
h) I	158,60	160,20
j) Z	157,86	185,58
- data wyceny		
A	2025-04-07	2024-01-05
A2	2025-04-07	2024-01-05
B	2025-04-07	2024-01-05
C	2025-04-07	2024-01-05
D	2025-04-07	2024-01-05
E	2025-04-07	2024-01-05
F	2025-04-07	2024-12-20
I	2025-04-07	2024-01-05
Z	2025-04-07	2024-12-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A	194,49	192,36
b) A2	206,99	204,23
c) B	209,25	206,83
d) C	210,00	207,42
e) D	216,16	213,17
f) E	212,30	209,25
g) F	195,03	191,87
h) I	196,58	194,38
j) Z	195,20	191,88
- data wyceny		
A	2025-02-19	2024-12-12
A2	2025-02-19	2024-12-12
B	2025-02-19	2024-12-12
C	2025-02-19	2024-12-12
D	2025-02-19	2024-12-12
E	2025-02-19	2024-12-12
F	2025-02-19	2024-12-17
I	2025-02-19	2024-12-12
Z	2025-02-19	2024-12-17
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) A	187,62	187,82
b) A2	200,57	199,54
c) B	202,07	201,98
d) C	203,08	202,60
e) D	209,63	208,31
f) E	206,11	204,50
g) F	189,11	187,96

h) I	189,70	189,81
j) Z	189,61	188,00
- data wyceny	2025-06-30	2024-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto**, w tym:	**1,47**	**1,32**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,31	1,14
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,05
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	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 wartości początkowej z dnia połączenia 13/12/2024: 192,36*

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

kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

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

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

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

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

Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

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

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

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 kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartość Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym / wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w Dniu Wyceny.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
    6.1. cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
    6.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
    6.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
7. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

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

8. Modele wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz w roku.
9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
   1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
   2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej.

§ 2

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

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

5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 1 ust. 6
6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw, Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji (inny niż papiery dłużne) wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1) i 2) ,
   d) w przypadku, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c) dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą cenę instrumentu udostępnioną przez serwis informacyjny Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Bloomberg Generic Prices (BGN) jest to cena określona przez Bloomberg'a, uznana rynkowo cena instrumentu finansowego (ang. „market consensus pricing"). Jest to cena ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej,
   e) dla instrumentów dłużnych innych niż emitowane przez Skarb Państwa, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c), d) i których kwotowania dostępne są w systemach brokerskich zatwierdzonych przez Towarzystwo pobierane są kwotowania z ostatniej sesji matchingowej w takim systemie;
   f) w przypadku objęcia nowej emisji nieskarbowych, krajowych papierów dłużnych ocena aktywności rynku zorganizowanego wykonywana będzie na podstawie danych wolumenowych po zakończeniu pierwszego pełnego miesiąca kalendarzowego notowania; w okresie między dniem nabycia a dniem weryfikacji instrumenty te będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego

   Za składniki lokat notowane na aktywnym rynku uznaje się składniki lokat, dla których rynek główny wyznaczony został zgodnie z ppkt. a)- e).
7) Na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego przeprowadzana jest analiza aktywności rynku dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy.

   Do analizy przyjmowane są wyłącznie rynki, dla których ceny są publikowane w autoryzowanych serwisach informacyjnych.
8) Kryterium aktywności rynków:
   a) Dla papierów udziałowych, w tym ETF, uznaje się, że dany rynek spełnia kryteria dla aktywnego rynku, jeżeli łącznie spełnione są poniższe warunki:
      - rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik;
      - wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.

W kolejnym miesiącu ponownie następuje analiza czy nie pojawił się aktywny rynek,

b) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny,
c) Dla dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19 za rynek aktywny uznaje się kwotowania w systemach brokerskich, o ile znajdują się na liście zatwierdzonych przez Towarzystwo systemów brokerskich; w przypadku braku zatwierdzonych systemów brokerskich, instrumenty te wyceniane będą się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego,
d) Dla papierów dłużnych wyemitowanych przez krajowych emitentów na rynku krajowym, innych niż emitowane przez Skarb Państwa oraz dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez PFR i BGK na rzecz Funduszu Przeciwdziałania Covid-19, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego stanowi 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 inne niż Skarby Państw w walucie innej niż PLN dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, lub brak jest publikacji wartości BGN przez 5 dni roboczych obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3. w przypadku ponownej dostępności wartości BGN jest ona ponownie rynkiem głównym.
11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

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

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

finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na Aktywnym Rynku dla akcji emitentów notowanych na Aktywnym Rynku,

b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.

4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku; przy czym, w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt. 3) powyżej;
5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:
   a) w przypadku kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty,
   b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,
6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3;

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

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

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

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

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

Pożyczki papierów wartościowych

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

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

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

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty EUR.

Wypłata dochodów

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

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

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

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

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu zbytych lokat	4 757	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	201	0
Z tytułu dywidendy	0	2
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1	1
Należności - koszty limitowane pokrywane przez TFI	1	1
Razem	**4 959**	**3**

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Z tytułu nabytych aktywów	4 756	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	177	1 222
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	70	346
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	60	37
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	158	158
Pozostałe zobowiązania, w tym:	280	70
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	280	70
Zobowiązania publicznoprawne	0	0
Zobowiązania z tytułu prowizji	0	0
Razem	**5 501**	**1 833**

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:			**11 146**		**8 973**
Bank Pekao SA	PLN	11 122	11 122	8 970	8 970
Bank Pekao SA	EUR	0	2	1	3
Bank Pekao SA	USD	6	22	0	0
		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:			**7 277**		**4 407**
	PLN	7 009	7 009	4 364	4 364
	EUR	42	176	4	15
	USD	22	92	7	28
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:	**n/d**	**n/d**	**n/d**	**n/d**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	n/d	n/d	n/d	n/d
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	n/d	n/d	n/d	n/d
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	n/d	n/d	n/d	n/d
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	n/d	n/d	n/d	n/d

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	**n/d**	**n/d**	**n/d**	**n/d**
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**
Nie dotyczy	n/d	n/d	n/d	n/d

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	4 959	3

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	114 505	107 236
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 758	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 krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	12	469	EUR	2 002	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	87	EUR	371	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-2	269	PLN	63	EUR	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N004)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-1	282	PLN	66	EUR	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	30	EUR	128	PLN	2025-07-07
Forward EUR PLN 07.07.2025 (FXEURPLN07072025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	87	EUR	371	PLN	2025-07-07
Forward USD PLN 09.07.2025 (FXUSDPLN09072025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 169	3 900	USD	15 276	PLN	2025-07-09
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	87	561	USD	2 117	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	106	499	USD	1 912	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	12	105	USD	392	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N004)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	14	113	USD	423	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N005)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	22	168	USD	630	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N006)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	92	755	USD	2 824	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N007)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	9	136	USD	501	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N008)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	32	402	USD	1 487	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N009)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	21	237	USD	879	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N010)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	9	209	USD	765	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N011)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	77	USD	279	PLN	2025-07-28

Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N012)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	31	USD	112	PLN	2025-07-28
Forward USD PLN 28.07.2025 (FXUSDPLN28072025N013)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	114	USD	413	PLN	2025-07-28
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	3	3 248	PLN	764	EUR	2025-08-04
Forward EUR PLN 04.08.2025 (FXEURPLN04082025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	0	88	EUR	374	PLN	2025-08-04
Forward EUR PLN 23.09.2025 (FXEURPLN23092025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	8	226	EUR	974	PLN	2025-09-23
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-36	1 359	EUR	5 779	PLN	2025-10-09
Forward EUR PLN 09.10.2025 (FXEURPLN09102025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	116	2 060	EUR	8 933	PLN	2025-10-09
FX Swap EUR PLN 17.02.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1702202507072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-12	471	EUR	1 987	PLN	2025-07-07
FX Swap EUR PLN 14.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1405202507072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	14	500	EUR	2 136	PLN	2025-07-07
FX Swap EUR PLN 15.05.2025 07.07.2025 (FSEURPLN1505202507072025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-8	1 714	PLN	402	EUR	2025-07-07
FX Swap EUR PLN 03.06.2025 07.07.2025 (FSEURPLN0306202507072025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-18	2 861	PLN	670	EUR	2025-07-07
FX Swap USD PLN 04.06.2025 16.07.2025 (FSUSDPLN0406202516072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	369	2 839	USD	10 640	PLN	2025-07-16
FX Swap USD PLN 28.04.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN2804202528072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	381	2 551	USD	9 614	PLN	2025-07-28
FX Swap USD PLN 16.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN1605202528072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	93	560	USD	2 120	PLN	2025-07-28
FX Swap USD PLN 30.05.2025 28.07.2025 (FSUSDPLN3005202528072025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	112	801	USD	3 011	PLN	2025-07-28
FX Swap EUR PLN 06.06.2025 08.08.2025 (FSEURPLN0606202508082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	81	1 725	EUR	7 424	PLN	2025-08-08
FX Swap EUR PLN 19.05.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1905202518082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	69	5 492	EUR	23 465	PLN	2025-08-18
FX Swap EUR PLN 16.06.2025 18.08.2025 (FSEURPLN1606202518082025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-100	13 324	PLN	3 104	EUR	2025-08-18
FX Swap USD PLN 23.05.2025 22.08.2025 (FSUSDPLN2305202522082025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	219	1 614	USD	6 064	PLN	2025-08-22

Na dzień 31.12.2024									
Instrument pochodny	**Typ zajętej pozycji**	**Rodzaj instrumentu pochodnego**	**Cel otwarcia pozycji**	**Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)**	**Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)**		**Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)**		**Data zapadalności**
Forward EUR PLN 21.01.2025 (FXEURPLN21012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów Subfunduszu	0	94	PLN	22	EUR	2025-01-21
Forward USD PLN 22.01.2025 (FXUSDPLN22012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-697	4 161	USD	16 377	PLN	2025-01-22
Forward EUR PLN 23.01.2025 (FXEURPLN23012025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1	19	EUR	82	PLN	2025-01-23
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N001)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów Subfunduszu	-1	1 290	PLN	314	USD	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-4	235	USD	960	PLN	2025-01-27
Forward USD PLN 27.01.2025 (FXUSDPLN27012025N003)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów Subfunduszu	0	628	PLN	153	USD	2025-01-27
Forward EUR PLN 03.02.2025 (FXEURPLN03022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	6	92	EUR	400	PLN	2025-02-03
Forward EUR PLN 14.02.2025 (FXEURPLN14022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	149	1 742	EUR	7 617	PLN	2025-02-14
Forward EUR PLN 20.02.2025 (FXEURPLN20022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	58	1 203	EUR	5 218	PLN	2025-02-20
Forward USD PLN 21.02.2025 (FXUSDPLN21022025N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-67	1 914	USD	7 796	PLN	2025-02-21
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	227	4 012	EUR	17 393	PLN	2025-01-21
FX Swap EUR PLN 21.10.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2110202421012025N002)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów Subfunduszu	-4	265	PLN	61	EUR	2025-01-21
FX Swap EUR PLN 15.11.2024 21.01.2025 (FSEURPLN1511202421012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	13	147	EUR	642	PLN	2025-01-21
FX Swap EUR PLN 23.12.2024 21.01.2025 (FSEURPLN2312202421012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-3	440	EUR	1 879	PLN	2025-01-21
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-262	3 697	USD	14 911	PLN	2025-01-27
FX Swap USD PLN 25.11.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2511202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	36	349	USD	1 469	PLN	2025-01-27
FX Swap USD PLN 28.10.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2810202427012025N002)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-41	574	USD	2 315	PLN	2025-01-27
FX Swap USD PLN 20.12.2024 27.01.2025 (FSUSDPLN2012202427012025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-1	386	USD	1 583	PLN	2025-01-27
FX Swap EUR PLN 18.11.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1811202403022025N001)	Pozycja długa	FX swap	wzrost wartości aktywów Subfunduszu	-12	843	PLN	194	EUR	2025-02-03

FX Swap EUR PLN 16.12.2024 03.02.2025 (FSEURPLN1612202403022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	0	131	EUR	562	PLN	2025-02-03
FX Swap USD PLN 11.12.2024 19.02.2025 (FSUSDPLN1112202419022025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-130	2 879	USD	11 696	PLN	2025-02-19
FX Swap EUR PLN 20.11.2024 05.03.2025 (FSEURPLN2011202405032025N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	54	687	EUR	3 004	PLN	2025-03-05

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	**0**	**0**
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W dniu 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		**11 146**		**8 973**
PLN	11 122	11 122	8 970	8 970
EUR	0	2	1	3
USD	6	22	0	0
Należności		**4 959**		**3**
PLN	202	202	1	1
EUR	0	0	0	2
SEK	0	0	3	0
USD	1 315	4 757	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**11 132**		**4 886**
EUR	2 050	8 698	521	2 227
GBP	491	2 434	516	2 659
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**101 644**		**102 999**
EUR	9 017	38 251	10 267	43 870
USD	17 529	63 393	14 417	59 129
Zobowiązania		**5 501**		**1 833**
PLN	566	566	611	611
EUR	42	178	4	19
USD	1 315	4 757	293	1 203

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	445	260	13	1 610	41	572

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
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-2 129	-5 574	-1 499	-350	-460	-148

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany 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
Korona szwedzka	0,3810	0,3731	SEK
Funt szterling	4,9546	5,1488	GBP

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	179	170	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 992	2 090	858
RAZEM	**4 171**	**2 260**	**858**

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	49	337	351
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 562	5 889	5 186
RAZEM	**-2 513**	**6 226**	**5 537**

TABELA III

Wypłata 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.

KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	01.01.2025 - 30.06.2025	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2024 - 30.06.2024
1. Pozostałe, w tym:	1	0	0
Opłaty dla agenta transferowego	1	0	0
RAZEM	**1**	**0**	**0**

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	743	769	353
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
RAZEM	**743**	**769**	**353**

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	**123 380**	**115 028**	**55 797**	**36 229**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa				
1. A	187,62	187,51	164,01	136,31
2. A2	200,57	199,21	172,08	141,24
3. B	202,07	201,65	175,85	145,71
4. C	203,08	202,26	175,64	144,96
5. D	209,63	207,97	179,21	146,72
6. E	206,11	204,17	175,41	143,18

7. F	189,11	187,66	n/d	n/d
8. I	189,70	189,49	165,58	137,48
9. Z	189,61	187,69	n/d	n/d

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	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**11 132**	**9,02**	**101 644**	**82,38**	**0**	**0,00**	**4 886**	**4,25**	**102 999**	**89,54**	**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	11 132	9,02	101 644	82,38	0	0,00	4 886	4,25	102 999	89,54	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 052	2,47	0	0,00	0	0,00	654	0,57	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	11 132	9,02	98 592	79,91	0	0,00	4 886	4,25	102 345	88,97	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	**0**	**0,00**	**178**	**0,14**	**0**	**0,00**	**0**	**0,00**	**1 222**	**1,06**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	178	0,14	0	0,00	0	0,00	1 222	1,06	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
	82,38	**89,54**

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

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

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	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 ODPISÓW 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	0	0,00	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNYMI METODAMI	30.06.2025		31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 146	8,65	8 973	7,68
2. Należności	4 959	3,85	3	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	5 323	96,76	611	33,34

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

PRZENIESIENIA POMIEDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2025 – 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	**0**	**0**	**0**	**0**
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0

Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
II. Zobowiązania	**0**	**0**	**0**	**0**
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

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

Podstawą wyboru rynku głównego są:

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

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

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

Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Brak.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

W Subfunduszu monitorowane są zgodności limitów ustawowych i statutowych. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są wymagane działania dostosowujące oraz przekazywane są wymagane raporty do Komisji Nadzoru Finansowego.

W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.

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

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.

Zgodnie z art. 101 ust. 5 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2021 poz. 605 z późn. zm.) prezentujemy maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie pobierany w subfunduszach wyodrębnionych w ramach Allianz Global Investors:

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Maksymalny poziom wynagrodzenia
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Emerging Markets Equity; ISIN: LU1143268446	1,10%
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Europe Equity; ISIN: LU1019963955	0,70%
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Global Equity; ISIN: LU1093406939	0,70%
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles Global Equity SRI; ISIN: LU2034156724	0,70%
Allianz Global Investors - Allianz Best Styles US Equity; ISIN: LU0988857909	0,70%
Allianz Global Investors - Allianz China A Shares; ISIN: LU1997245920	0,93%
Allianz Global Investors - Allianz Europe Equity Growth Select; ISIN: LU0920783023	0,65%
Allianz Global Investors - Allianz Europe Small Cap Equity; ISIN: LU0293315965	1,08%
Allianz Global Investors - Allianz European Equity Dividend; ISIN: LU0414047281	0,95%
Allianz Global Investors - Allianz Global Artificial Intelligence; ISIN: LU1548499802	0,73%
Allianz Global Investors - Allianz Global Equity Growth; ISIN: LU1633808032	0,95%
Allianz Global Investors - Allianz Global Metals and Mining; ISIN: LU2488821740	0,65%
Allianz Global Investors - Allianz India Equity; ISIN: LU2810809116	0,93%
Allianz Global Investors - Allianz Systematic Enhanced US Equity SRI; ISIN: LU2607062929	0,25%

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.