

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r.

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Tomasz Stadnik</i>	Prezes Zarządu	
<i>Tomasz Bilecki</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Marcin Dobrzański</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Marcin Jakubiak</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Jarosław Leśniczak</i>	Wiceprezes Zarządu	

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Łukasz Kobus</i>	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	

Warszawa, 24 marca 2025 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2024 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2024 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.

ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2024			31.12.2023		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	598 298	888 676	19,52	611 173	903 348	28,14
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	24 500	24 466	0,54	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	3 006 607	3 043 764	66,84	2 247 654	2 282 010	71,09
Instrumenty pochodne	0	13 313	0,30	0	16 760	0,52
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	3 629 405	3 970 219	87,20	2 858 827	3 202 118	99,75

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Advanced Micro Devices Inc (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	14 350	Stany Zjednoczone	6 356	7 109	0,16
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	2 370	0,05
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	881 019	Luksemburg	26 025	23 858	0,52
Anglo American PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	70 000	Wielka Brytania	9 582	8 520	0,19
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4 670	Holandia	13 568	13 543	0,30
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	4 043	0,09
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	707 606	Polska	1 557	14 011	0,31
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	148 044	Wielka Brytania	6 136	8 754	0,19
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 590	Polska	5 089	24 868	0,55
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	162 440	Polska	12 928	13 840	0,30
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	33 442	Polska	5 820	15 604	0,34
CAPITEA (PLGTBCK00297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	473 676	Polska	10 925	204	0,00
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	169 841	Polska	7 568	31 217	0,69
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	121 945	Polska	15 338	23 346	0,51
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 000	Polska	2 838	3 114	0,07
CTP BV (NL00150006R6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	85 396	Holandia	5 210	5 430	0,12

DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	103 384	Polska	21 672	40 299	0,88
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	67 906	Polska	5 162	12 372	0,27
GRENEVIA (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 464 963	Polska	4 679	5 411	0,12
Indra Sistemas SA (ES0118594417)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	125 538	Hiszpania	6 990	9 162	0,20
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 334	Polska	7 550	9 982	0,22
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	196 464	Luksemburg	10 792	13 860	0,30
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 473	Polska	7 297	8 582	0,19
KDMSHPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	493 090	Cypr	14 074	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 514	Polska	5 723	11 953	0,26
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	194 172	Polska	13 726	22 330	0,49
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	39 153	Polska	11 034	16 280	0,36
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 133	Polska	26 618	48 718	1,07
Lululemon Athletica Inc (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 650	Kanada	5 111	5 724	0,13
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 651	Polska	7 439	11 847	0,26
Micron Technology Inc (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	9 000	Stany Zjednoczone	4 919	3 106	0,07
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 000	Stany Zjednoczone	8 603	12 101	0,27
MIRBUD (PLMRBUD00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	788 586	Polska	8 740	9 368	0,21
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 292	Polska	7 148	7 956	0,17
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	0	0,00

NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 528	Polska	4 371	12 683	0,28
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 300	Stany Zjednoczone	6 924	4 748	0,10
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	14 640	Stany Zjednoczone	1 497	8 063	0,18
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	101	Polska	3	1	0,00
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	306 418	Polska	20 542	42 255	0,93
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 484 296	Polska	9 114	9 010	0,20
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	902 145	Polska	47 134	42 581	0,93
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 288 429	Polska	29 327	76 997	1,69
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	320	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 116 161	Polska	39 351	51 165	1,12
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	8 530	Niemcy	9 599	22 401	0,49
Ryvu Therapeutics SA (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	44 924	Polska	2 574	1 730	0,04
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	98 264	Polska	25 437	44 966	0,99
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 249	Polska	2 195	1 448	0,03
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	197 489	Polska	7 714	7 840	0,17
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	9 229	0,20
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 428 823	Polska	9 505	16 648	0,37
Tesla Inc (US88160R1014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 500	Stany Zjednoczone	3 475	4 141	0,09
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	12 750	Francja	6 601	7 554	0,17

Vercom SA (PLVRM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	78 400	Polska	3 528	9 996	0,22
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	6 431	0,14
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 034	Polska	3 287	13 864	0,30
WIRTUALNA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 000	Polska	4 166	3 524	0,08
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	307 937	Polska	12 843	21 679	0,48
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 066 000	Luksemburg	22 919	20 520	0,45
Razem aktywny rynek regulowany			21 960 186		582 547	884 633	19,43
Razem aktywny rynek nieregulowany			280 800		1 643	4 043	0,09
Razem nienotowane na rynku aktywnym			661 090		14 108	0	0,00
Razem			22 902 076		598 298	888 676	19,52

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 6,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	49	24 500	24 466	0,54
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										49	24 500	24 466	0,54
Razem										49	24 500	24 466	0,54

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								4 804	26 857	24 783	0,55
a) Obligacje								4 804	26 857	24 783	0,55
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2025-06-28	Stałe 3,50%	1 000,00	4 800	23 167	20 791	0,46
PFRSA 1 5/8 03/31/25 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	4	3 690	3 992	0,09
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 594 380	2 979 750	3 018 981	66,29
a) Obligacje								2 594 380	2 979 750	3 018 981	66,29
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 7,65%	500 000,00	11	5 500	5 614	0,12
Bank Pocztowy 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 8,27%	500 000,00	2	1 000	1 003	0,02
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	1 000,00	2 381	10 240	10 779	0,24
BGOSK 4 1/4 09/13/44 EUR (XS2902088314)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2044-09-13	Stałe 4,25%	1 000,00	2 196	9 251	9 389	0,21
BGOSK 4 3/8 03/13/39 EUR (XS2778274410)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2039-03-13	Stałe 4,375%	1 000,00	26 100	112 078	117 020	2,57
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	4 000	16 309	16 109	0,35
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	7 700	32 497	33 136	0,73
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	800	2 996	3 225	0,07
BZWPW Float 09/30/27 PLN	Nienotowane na	Nie dotyczy	Santander Bank	Polska	2027-09-30	Zmienne 7,25%	500 000,00	107	53 500	54 464	1,20

(PLBZ00000358)	rynku aktywnym		Polska S.A.								
BZWPW Float 11/30/26 PLN (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 7,60%	500 000,00	67	33 500	34 007	0,75
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,71%	1 000,00	39 625	39 785	41 920	0,92
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	6 200	26 136	25 990	0,57
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	212 500	151 778	165 098	3,64
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	416 300	426 260	424 776	9,33
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	124 000	118 872	117 046	2,57
ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	1 000,00	1 000	3 112	3 427	0,08
EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07-17	Zmienne 7,04%	10 000,00	1 140	11 400	11 508	0,25
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	115 500	102 224	104 815	2,30
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	150 500	164 694	170 342	3,74
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	90 000	84 675	84 339	1,85
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	7	6	6	0,00
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 6,28%	1 000,00	159 000	157 349	156 079	3,43
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 046,75	319 848	292 786	296 427	6,51
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	17	8 500	8 497	0,19
M.SIEDLCE Float 11/20/42 B24 (PLO196200102)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2042-11-20	Zmienne 7,66%	1 000,00	3 200	3 259	3 385	0,07
PEMEX130327U	Inny aktywny	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	500	1 850	2 023	0,04

(US71654QCG55)	rynek										
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	2 675	11 693	11 909	0,26
PETBRA 6 1/2 07/03/33 USD (US71647NBK46)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petrobras Global Finance	Holandia	2033-07-03	Stałe 6,50%	1 000,00	2 000	7 878	8 307	0,18
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	35	34 957	31 866	0,70
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	35	35 469	31 120	0,68
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	31	30 976	28 524	0,63
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	35	35 169	31 354	0,69
PKO280229 (PLO046700012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-02-28	Zmienne 7,44%	500 000,00	11	5 500	5 686	0,12
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	1 277	5 444	5 547	0,12
PKOBP 4 1/2 03/27/28 EUR (XS2788380306)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-27	Zmienne 4,50%	1 000,00	6 810	29 370	30 618	0,67
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	3 170	13 724	14 248	0,31
PKOBP 5 5/8 02/01/26 EUR (XS2582358789)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2026-02-01	Zmienne 5,625%	1 000,00	3 000	13 922	13 506	0,30
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	55 000	52 735	54 384	1,19
RADOM/VAR REV BD 20361120 SER-P24 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 7,65%	1 000,00	7 000	7 054	7 180	0,16
ROMANI 1 3/4 07/13/30	Aktywny rynek -	Borsa Italiana	Skarb Państwa	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	500	1 643	1 806	0,04

(XS2364199757)	rynek regulowany		Rumunii								
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	900	3 742	3 863	0,08
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	7 600	30 812	30 073	0,66
VWFS015 150427 PLN (PLO309000159)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-04-15	Zmienne 7,30%	1 000,00	34 600	34 600	35 162	0,77
WS0437 (PL0000104857)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2037-04-25	Stałe 5,00%	1 000,00	19 000	17 553	18 201	0,40
WS0447 (PL0000109765)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2047-04-25	Stałe 4,00%	1 000,00	21 000	17 081	16 483	0,36
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	120 000	117 826	119 793	2,63
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	545 000	523 168	538 711	11,83
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	82 000	79 877	80 216	1,76
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								7 300	32 688	30 904	0,68
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 990 964	2 121 118	2 162 003	47,48
Razem nienotowane na rynku aktywnym								600 920	852 801	850 857	18,68
Razem								2 599 184	3 006 607	3 043 764	66,84

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						2 156 646	0	0	0,00
Moliera2 S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Moliera2 S.A.	Polska	Moliera2 S.A. (1,00)	2 156 646	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						21	0	-2 117	-0,05
Forward GBP PLN 23.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	GBP (1 735 000,00)	1	0	36	0,00
FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CHF (600 000,00)	1	0	36	0,00
FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	DKK (7 165 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (20 000 000,00)	1	0	1 643	0,04
FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (3 000 000,00)	1	0	360	0,01
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	EUR (10 000 000,00)	1	0	502	0,01
FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 400 000,00)	1	0	6	0,00
FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (340 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (350 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (300 000,00)	1	0	-6	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2024 27.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (30 000 000,00)	1	0	3 508	0,08
FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (5 000 000,00)	1	0	205	0,00
FX Swap USD PLN 11.07.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (10 000 000,00)	1	0	-1 488	-0,03
FX Swap USD PLN 20.06.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (10 000 000,00)	1	0	-247	-0,02

FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (300 000,00)	1	0	0	0,00
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (71 668 355,95)	1	0	3 649	0,08
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (62 417 724,63)	1	0	2 769	0,06
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (52 909 670,77)	1	0	-7 763	-0,17
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (45 451 428,94)	1	0	-5 921	-0,13
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	361	0,01
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	235	0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2 156 667	0	-2 117	-0,05
Razem						2 156 667	0	-2 117	-0,05

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	557 524	829 584	828 870	18,21
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Cyber_folks S.A.	9 996	0,22
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	171 067	3,75
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	110 943	2,44

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
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	3 225	0,09
DS1033 (PL0000115291)	9 745	0,22
DS1034 (PL0000116851)	15 103	0,33
FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	36	0,00
FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	3	0,00
FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	-6	0,00
FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	205	0,00
FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	0	0,00
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	7 123	0,14
WZ1128 (PL0000115697)	21 746	0,48

BILANS Subfunduszu

	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	4 553 549	3 210 057
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 380	6 410
2. Należności	577 950	1 529
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 081 583	2 663 148
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	888 636	538 970
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 930 299	835 222
III. Aktywa netto (I-II)	2 623 250	2 374 835
IV. Kapitał subfunduszu	1 686 913	1 558 735
1. Kapitał wpłacony	10 270 647	9 929 268
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 583 734	-8 370 533
V. Dochody zatrzymane	653 401	498 451
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	876 426	789 989
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-223 025	-291 538
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	282 936	317 649
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 623 250	2 374 835

Liczba jednostek uczestnictwa	16 372 934,2174	15 612 364,5162
A	4 031 181,5496	3 990 099,2148
A1	264,5785	17,2779
B	26 416,0239	20 227,8398
C	1 069 953,0618	1 039 336,2138
D	210 768,4801	213 320,9213
E	5 586 999,2009	5 194 051,5680
F	722 270,6745	634 835,2295
G	376 060,1298	380 750,6533
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	219 940,8657	225 058,5668
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	337,5618
S	834 327,4501	824 666,2425
T	0,0000	0,0000
U	491 007,6471	433 384,9873
W	2 781 071,4532	2 633 605,1372
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	136,10	131,07
A1	136,32	131,12
B	136,14	131,11
C	179,09	170,42
D	175,41	167,34
E	184,55	175,00
F	164,82	156,45
G	151,42	143,51

I	159,56	153,07
IKE	136,04	131,02
J	-	-
L	146,19	139,16
P	-	160,84
S	148,75	141,12
T	-	-
U	154,80	146,79
W	144,46	136,89

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
I. Przychody z lokat	170 803	114 256
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	38 515	27 209
2. Przychody odsetkowe	131 388	86 436
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	797	390
4. Pozostałe	103	221
II. Koszty subfunduszu	84 366	47 663
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	21 969	19 186
- stała część wynagrodzenia	21 967	19 186
- zmienna część wynagrodzenia	2	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	252	257
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	25	21
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	61 347	26 862
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	773	1 337
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	84 366	47 663
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	86 437	66 593
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	33 800	449 217
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	68 513	274
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34 713	448 943
- z tytułu różnic kursowych	1 713	-28 398
VII. Wynik z operacji	120 237	515 810
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	5,03	23,83
A1	5,20	4,57
B	5,04	23,84
C	8,67	32,66
D	8,07	31,74
E	9,55	34,04
F	8,37	30,31
G	7,92	27,97
I	6,49	28,34
IKE	5,02	23,84
L	7,04	26,58
P	4,51	31,60
S	7,63	27,40
T	-	3,08
U	8,01	28,56

W	7,57	26,69
---	------	-------

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

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako suma dziennych ilorazów wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii w każdym dniu wyceny w okresie sprawozdawczym.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 374 835	2 301 810
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	120 237	515 810
a) przychody z lokat netto	86 437	66 593
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	68 513	274
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-34 713	448 943
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	120 237	515 810
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:	128 178	-442 785
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	341 379	374 414
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-213 201	-817 199
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	248 415	73 025
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 623 250	2 374 835
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 546 881	2 462 027
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 127 297,1102	2 714 670,2903
A	446 463,0869	458 812,9977
A1	960,4077	17,2779
B	21 661,5496	29 297,7786
C	131 584,3372	163 114,8199
D	23 300,6851	26 952,7596
E	743 131,0667	785 455,4931
F	125 007,3406	122 035,5672
G	40 910,5735	46 068,5669
I	0,0000	0,0000
IKE	10 127,1568	12 909,5743
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	0,0000	378 979,8576
S	131 953,3021	209 434,6759
T	0,0000	849,3560
U	84 293,3729	81 751,2630
W	367 904,2311	398 990,3026
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 366 727,4090	5 662 719,9438
A	405 380,7521	478 535,2583
A1	713,1071	0,0000
B	15 473,3655	26 598,2754
C	100 967,4892	151 284,4930
D	25 853,1263	17 965,7242



E	350 183,4338	306 179,0156
F	37 571,8956	45 727,5271
G	45 601,0970	40 689,5716
I	0,0000	0,0000
IKE	15 244,8579	26 633,9652
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	337,5618	4 198 892,4768
S	122 292,0945	94 784,5337
T	0,0000	46 813,5207
U	26 670,7131	21 337,3494
W	220 437,9151	207 278,2328
c) saldo zmian	760 569,7012	-2 948 049,6535
A	41 082,3348	-19 722,2606
A1	247,3006	17,2779
B	6 188,1841	2 699,5032
C	30 616,8480	11 830,3269
D	-2 552,4412	8 987,0354
E	392 947,6329	479 276,4775
F	87 435,4450	76 308,0401
G	-4 690,5235	5 378,9953
I	0,0000	0,0000
IKE	-5 117,7011	-13 724,3909
J	0,0000	0,0000
L	0,0000	0,0000
P	-337,5618	-3 819 912,6192
S	9 661,2076	114 650,1422
T	0,0000	-45 964,1647
U	57 622,6598	60 413,9136
W	147 466,3160	191 712,0698
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	79 586 903,9022	77 459 606,7920
A	20 719 627,5458	20 273 164,4589
A1	977,6856	17,2779
B	381 842,4696	360 180,9200
C	5 548 076,6978	5 416 492,3606
D	16 622 968,0646	16 599 667,3795
E	13 899 220,5043	13 156 089,4376
F	2 621 196,2719	2 496 188,9313
G	1 739 212,8268	1 698 302,2533
I	2 337 225,8464	2 337 225,8464
IKE	1 290 522,1515	1 280 394,9947
J	22 446,6296	22 446,6296
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 888 023,3026	5 888 023,3026
S	2 499 183,3647	2 367 230,0626
T	288 329,4239	288 329,4239
U	636 849,5387	552 556,1658

W	5 083 263,8105	4 715 359,5794
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	63 213 969,6848	61 847 242,2758
A	16 688 445,9962	16 283 065,2441
A1	713,1071	0,0000
B	355 426,4457	339 953,0802
C	4 478 123,6360	4 377 156,1468
D	16 412 199,5845	16 386 346,4582
E	8 312 221,3034	7 962 037,8696
F	1 898 925,5974	1 861 353,7018
G	1 363 152,6970	1 317 551,6000
I	2 322 490,5121	2 322 490,5121
IKE	1 070 581,2858	1 055 336,4279
J	22 446,6296	22 446,6296
L	0,0000	0,0000
P	5 888 023,3026	5 887 685,7408
S	1 664 855,9146	1 542 563,8201
T	288 329,4239	288 329,4239
U	145 841,8916	119 171,1785
W	2 302 192,3573	2 081 754,4422
c) saldo zmian	16 372 934,2174	15 612 364,5162
A	4 031 181,5496	3 990 099,2148
A1	264,5785	17,2779
B	26 416,0239	20 227,8398
C	1 069 953,0618	1 039 336,2138
D	210 768,4801	213 320,9213
E	5 586 999,2009	5 194 051,5680
F	722 270,6745	634 835,2295
G	376 060,1298	380 750,6533
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	219 940,8657	225 058,5668
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	0,0000	337,5618
S	834 327,4501	824 666,2425
T	0,0000	0,0000
U	491 007,6471	433 384,9873
W	2 781 071,4532	2 633 605,1372
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	16 372 934,2174	15 612 364,5162
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	131,07	107,24
A1	131,12	-
B	131,11	107,27
C	170,42	137,76
D	167,34	135,60
E	175,00	140,96
F	156,45	126,14
G	143,51	115,54

I	153,07	124,74
IKE	131,02	107,18
J	-	-
L	139,16	112,58
P	160,84	129,43
S	141,12	113,72
T	-	120,29
U	146,79	118,24
W	136,89	110,20
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	136,10	131,07
A1	136,32	131,12
B	136,14	131,11
C	179,09	170,42
D	175,41	167,34
E	184,55	175,00
F	164,82	156,45
G	151,42	143,51
I	159,56	153,07
IKE	136,04	131,02
J	-	-
L	146,19	139,16
P	-	160,84
S	148,75	141,12
T	-	-
U	154,80	146,79
W	144,46	136,89
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	3,84	22,22
A1	3,97	3,61
B	3,84	22,22
C	5,09	23,71
D	4,82	23,41
E	5,46	24,15
F	5,35	24,03
G	5,51	24,21
I	4,24	22,71
IKE	3,83	22,24
J	-	-
L	5,05	23,61
P	-	24,27
S	5,41	24,09
T	-	-
U	5,46	24,15
W	5,53	24,22
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	129,12	107,56

A1	129,18	126,24
B	129,16	107,59
C	167,98	138,18
D	164,92	136,02
E	172,52	141,41
F	154,22	126,54
G	141,48	115,90
I	150,82	125,12
IKE	129,07	107,50
J	-	-
L	137,16	112,93
P	158,58	129,83
S	139,11	114,07
T	-	120,67
U	144,71	118,61
W	134,96	110,55
- data wyceny		
A	2024-01-17	2023-01-02
A1	2024-01-17	2023-11-27
B	2024-01-17	2023-01-02
C	2024-01-17	2023-01-02
D	2024-01-17	2023-01-02
E	2024-01-17	2023-01-02
F	2024-01-17	2023-01-02
G	2024-01-17	2023-01-02
I	2024-01-17	2023-01-02
IKE	2024-01-17	2023-01-02
J	-	-
L	2024-01-17	2023-01-02
P	2024-01-17	2023-01-02
S	2024-01-17	2023-01-02
T	-	2023-01-02
U	2024-01-17	2023-01-02
W	2024-01-17	2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	140,30	131,47
A1	140,48	131,51
B	140,35	131,51
C	184,05	170,92
D	180,38	167,83
E	189,49	175,50
F	169,27	156,90
G	155,45	143,92
I	164,24	153,53
IKE	140,25	131,42
J	-	-
L	150,25	139,57
P	166,98	161,30

S	152,75	141,52
T	-	127,07
U	158,94	147,21
W	148,30	137,28
- data wyceny		
A	2024-09-27	2023-12-27
A1	2024-09-27	2023-12-27
B	2024-09-27	2023-12-27
C	2024-09-27	2023-12-27
D	2024-09-27	2023-12-27
E	2024-09-27	2023-12-27
F	2024-09-27	2023-12-27
G	2024-09-27	2023-12-27
I	2024-09-27	2023-12-27
IKE	2024-09-27	2023-12-27
J	-	-
L	2024-09-27	2023-12-27
P	2024-03-01	2023-12-27
S	2024-09-27	2023-12-27
T	-	2023-02-03
U	2024-09-27	2023-12-27
W	2024-09-27	2023-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	136,09	131,07
A1	136,31	131,11
B	136,13	131,11
C	179,07	170,40
D	175,39	167,32
E	184,53	174,98
F	164,80	156,43
G	151,40	143,50
I	159,55	153,06
IKE	136,03	131,01
J	-	-
L	146,17	139,15
P	-	160,82
S	148,73	141,10
T	-	-
U	154,78	146,77
W	144,44	136,88
- data wyceny	2024-12-30	2023-12-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	3,31	1,94
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,86	0,78
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00

5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2024 r. do 31 grudnia 2024 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2024 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat 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.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są

one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmują się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmują się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki uczestnictwa są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, dalej „Dzień Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 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);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w

sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu stosuje się wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu stosuje się dane wejściowe potwierdzone przez rynek tj. wg. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający 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.

6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego 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.

8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego 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.

9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.

13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.

14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych 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 składnika aktywów.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania 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.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

[Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania](#)

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu zbytych lokat	569 525	302
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	81	1 122
Z tytułu dywidendy	25	39
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	8 319	66
Razem	577 950	1 529

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 907 348	813 522
Z tytułu instrumentów pochodnych	15 430	372
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	558	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	268	1 115
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	16	65
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	15
Pozostałe zobowiązania	6 666	20 133
Razem	1 930 299	835 222



NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	31.12.2024		31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			5 380		6 410
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	3 257	3 257	3 109	3 109
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	1	6	1	6
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	2 497	424	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	8	5	2	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	142	609	704	3 060
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	55	284	19	95
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	1	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	209	78	209	82
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	175	717	14	57
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	2	0	2	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 329		10 330
-	PLN	3 243	3 243	4 118	4 118
-	CHF	1	6	15	72
-	CZK	219	37	82	16
-	DKK	42	25	42	26

-	EUR	358	1 538	587	2 667
-	GBP	37	189	35	186
-	HUF	1	0	336	4
-	MXN	0	0	1 004	232
-	SEK	205	77	209	83
-	USD	304	1 214	632	2 697
-	ZAR	2	0	961	229

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 075 244	67,54%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 192 907	48,16%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	882 337	19,38%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 921 032	42,19%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 907 348	41,89%
2. Instrumenty pochodne	13 684	0,30%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 210 533	26,58%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	814 548	17,88%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	395 985	8,70%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	13 684	0,30%
1. Instrumenty pochodne	13 684	0,30%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 283 713	71,15%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 759 800	54,82%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	523 913	16,33%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	813 812	25,35%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	813 522	25,34%
2. Instrumenty pochodne	290	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 215 847	37,88%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 061 928	33,08%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	153 919	4,80%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	290	0,01%
1. Instrumenty pochodne	290	0,01%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych



transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	3 664 873	80,49%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 380	0,12%
Należności	577 950	12,69%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 192 907	48,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	888 636	19,52%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	702 014	15,42%
Dłużne papiery wartościowe	702 014	15,42%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 831 135	40,21%
Dłużne papiery wartościowe	1 831 135	40,21%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	2 306 709	71,86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 410	0,20%
Należności	1 529	0,05%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 759 800	54,82%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	538 970	16,79%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	257 056	8,01%
Dłużne papiery wartościowe	257 056	8,01%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	169 845	5,29%
Dłużne papiery wartościowe	169 845	5,29%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 430 777	44,58%
Dłużne papiery wartościowe	1 430 777	44,58%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	519 074	11,40%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 123	0,05%
Należności	8 252	0,18%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	495 983	10,89%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 716	0,28%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	16 972	0,37%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	429 793	13,39%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 301	0,10%
Należności	39	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	409 759	12,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 694	0,52%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 590	0,08%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,99%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

Nie wystąpiły.

W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2024 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward GBP PLN 23.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	1 735	GBP	8 978	PLN	2025-01-23
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	7 165	DKK	4 116	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-247	10 000	USD	40 809	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.07.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 488	10 000	USD	39 564	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	600	CHF	2 768	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	205	5 000	EUR	5 260	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	3 400	EUR	14 550	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	340	EUR	1 452	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	350	EUR	1 495	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	300	EUR	1 278	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 232	PLN	300	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 508	30 000	EUR	131 910	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 643	20 000	EUR	87 241	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	502	10 000	EUR	43 468	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	360	3 000	EUR	13 252	PLN	2025-03-14

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	3 649	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	2 769	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	235	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	361	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-7 763	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-5 921	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2025-06-30

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 29.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	100	EUR	454	PLN	2024-01-29
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 29.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	150	EUR	681	PLN	2024-01-29

Pozycja krótka	Forward USD PLN 31.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	200	USD	832	PLN	2024-01-31
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	369	8 050	USD	32 042	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	22	250	USD	1 006	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	575	USD	2 277	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	25	USD	99	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 24.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	74	1 790	GBP	9 023	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.09.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 433	17 050	EUR	79 612	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.12.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	101	13 500	EUR	58 826	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 21.11.2023 12.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-67	600	CHF	2 746	PLN	2024-01-12
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 13.12.2023 12.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	12 955	DKK	7 547	PLN	2024-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2023 22.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 916	44 000	USD	182 239	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.11.2023 29.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	6 300	EUR	27 467	PLN	2024-01-29

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	271	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	-199	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-91	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30

Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	66	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	270	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	1 096	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2023-12-31

NOTA 7 Transakcje repo/ sell-buy-back oraz reverse repo/ buy-sell-back, pożyczek papierów wartościowych

	31.12.2024	31.12.2023
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	1 907 348	813 522
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 907 348	813 522
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	31.12.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		5 380		6 410
PLN	3 257	3 257	3 109	3 109
CHF	1	6	1	6
CZK	2 497	424	0	0
DKK	8	5	2	1
EUR	142	609	704	3 060
GBP	55	284	19	95
HUF	1	0	1	0
SEK	209	78	209	82
USD	175	717	14	57
ZAR	2	0	2	0
Należności		577 950		1 529
PLN	569 698	569 698	1 490	1 490
EUR	1 925	8 227	0	0
USD	6	25	10	39
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 081 583		2 663 148
PLN	2 585 600	2 585 600	2 253 389	2 253 389
DKK	0	0	12 386	7 225
EUR	80 675	344 724	38 601	167 837
GBP	3 355	17 275	3 023	15 116
USD	32 669	133 984	55 802	219 581
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		888 636		538 970
PLN	875 920	875 920	522 276	522 276
BRL	9 669	6 418	2 020	1 638



CHF	8	36	0	0
DKK	7	4	0	0
EUR	1 456	6 222	1 292	5 616
GBP	7	36	15	74
USD	0	0	2 380	9 366
Zobowiązania		1 930 299		835 222
PLN	1 913 327	1 913 327	832 632	832 632
BRL	20 616	13 685	246	199
CHF	0	0	14	67
DKK	0	0	25	16
EUR	363	1 552	531	2 308
USD	423	1 735	0	0

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP:

Waluta	31.12.2024	31.12.2023
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
BRL	0,6638	0,8110
CHF	4,5371	4,6828
CZK	0,1699	0,1759
DKK	0,5730	0,5833
EUR	4,2730	4,3480
GBP	5,1488	4,9997
100 HUF	1,0421	1,1359
SEK	0,3731	0,3919
USD	4,1012	3,9350
ZAR	0,2188	0,2124

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	920	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	793	5 175	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-4 588	0	-863	-10 410
Kwity depozytowe	0	0	-56	0
Dłużne papiery wartościowe	-5 324	0	0	-17 988

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 905	-23 588
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 608	23 862
RAZEM	68 513	274

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-23 323	373 235
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-11 390	75 708
RAZEM	-34 713	448 943

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Część stała wynagrodzenia	21 967	19 186
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	2	0
RAZEM	21 969	19 186

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 623 250	2 374 835	2 301 810
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	136,10	131,07	107,24
A1	136,32	131,12	-
B	136,14	131,11	107,27
C	179,09	170,42	137,76
D	175,41	167,34	135,60
E	184,55	175,00	140,96
F	164,82	156,45	126,14
G	151,42	143,51	115,54
I	159,56	153,07	124,74
IKE	136,04	131,02	107,18
J	-	-	-
L	146,19	139,16	112,58
P	-	160,84	129,43
S	148,75	141,12	113,72
T	-	-	120,29
U	154,80	146,79	118,24
W	144,46	136,89	110,20

INFORMACJA DODATKOWA**Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	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	
	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	2 719 492	103,66	1 017 384	38,78	233 343	8,89
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 719 492	103,66	1 017 384	38,78	233 343	8,89
Akcje	888 356	33,86	320	0,01	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	24 466	0,93
Dłużne papiery wartościowe	1 831 136	69,80	1 003 751	38,26	208 877	7,96
Instrumenty pochodne	0	0,00	13 313	0,51	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	15 430	0,59	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	15 430	0,59	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	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	2 351 810	99,03	820 099	34,54	30 209	1,27
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 351 810	99,03	820 099	34,54	30 209	1,27
Akcje	903 348	38,04	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 448 462	60,99	803 339	33,83	30 209	1,27
Instrumenty pochodne	0	0,00	16 760	0,71	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	372	0,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	372	0,02	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2024
Razem	47,67

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2023
Razem	35,80

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 907 348	98,81
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	813 522	97,40
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Akcje	320
Dłużne papiery wartościowe	5 614

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Nie wystąpiły.

Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	17 683

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

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwą instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2023 r.	30 209	0
Kupna	172 258	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	101 219	24 466
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	3 946	0
- przychody odsetkowe	2 830	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	145	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	971	0
Sprzedaże	97 492	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	1 263	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	0
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.	208 877	24 466

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Akcje
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	240 536	0
Kupna	87 677	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	30 209	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	34 119	379
- przychody odsetkowe	7 427	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 021	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36 713	379
Sprzedaże	93 798	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	8 733	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	379
Reklasyfikacje do poziomu 2	259 801	0
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2023 r.	30 209	0

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana

jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2023*
Dłużne papiery wartościowe i Listy Zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 44 tys. zł oraz 44 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 11 tys. zł oraz 11 tys. zł.

* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp

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 Subfundusz dokonał korekty wyceny aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W dniu 20 grudnia 2024 r. miała miejsce nieprawidłowa wycena jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Powodem tego była błędna publikacja przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. wartości indeksu TBSP.INDEX

W związku z tym została dokonana korekta wyceny jednostki uczestnictwa zgodnie z poniższym zestawieniem:

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna
2024-12-20	I	159,77	159,82

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał innych korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania w ocenie Zarządu założenie o możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz jest zasadne. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego oparta została na analizach, które uwzględniały w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły



Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje poniższej spółki, których obrót na rynku giełdowym został zawieszony lub zostały wykluczone z tego obrotu z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na rynku. W ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
KDMSHIPNG (CY0102492119)	493 090	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	14 074	0

Ponadto na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje oraz opcje poniższej spółki. W związku z powzięciem informacji o sytuacji fundamentalnej tej spółki, w ich wycenie zastosowano odpisy aktualizujące ich wartość.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	168 000	Moliera2 S.A.	34	0

Opcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	2 156 646	Moliera2 S.A.	0	0

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

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

Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.