

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Aktywnego Globalnego 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 Aktywnego Globalnego 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	28 222	32 937	18,67	20 047	22 198	14,32
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	461	487	0,28	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	288	198	0,13
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	123 164	125 970	71,41	123 489	126 684	81,73
Instrumenty pochodne	0	714	0,40	0	1 112	0,71
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	7 573	7 536	4,27	1 068	1 043	0,67
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	159 420	167 644	95,03	144 892	151 235	97,56

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 na dzienne 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
Adobe Systems Inc (US00724F1012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	273	Stany Zjednoczone	641	498	0,28
Advanced Micro Devices Inc (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	500	Stany Zjednoczone	228	248	0,14
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 475	Stany Zjednoczone	1 610	2 227	1,26
AMGEN (US0311621009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	390	Stany Zjednoczone	469	417	0,24
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	388	Holandia	1 279	1 125	0,64
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 000	Wielka Brytania	260	355	0,20
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	461	Polska	376	1 335	0,76
Bioceltix SA (PLBCLTX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 600	Polska	429	666	0,38
Cameco Corp (CA13321L1085)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	2 719	Kanada	579	574	0,33
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	357	Stany Zjednoczone	317	501	0,28
DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 015	Stany Zjednoczone	947	643	0,36
First Solar Inc (US3364331070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	901	Stany Zjednoczone	788	651	0,37
Grupa Pracuj SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 736	Polska	472	442	0,25
Indra Sistemas SA (ES0118594417)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	5 000	Hiszpania	277	365	0,21
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	12 115	Luksemburg	592	855	0,48
Intuitive Surgical Inc (US46120E6023)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	529	Stany Zjednoczone	928	1 132	0,64
L3Harris Technologies Inc (US5024311095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	480	Stany Zjednoczone	502	414	0,23
Lululemon Athletica Inc (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	175	Kanada	222	274	0,16
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitt (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	100	Francja	369	272	0,15
Marvell Technology Inc (US5738741041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 073	Stany Zjednoczone	285	486	0,28
Micron Technology Inc (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	880	Stany Zjednoczone	458	304	0,17
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 805	Stany Zjednoczone	2 645	3 120	1,77
Novartis AG (CH0012005267)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	672	Szwajcaria	286	270	0,15
Novo Nordisk A/S (DK0062498333)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	1 460	Dania	574	522	0,30

NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	5 798	Stany Zjednoczone	1 166	3 193	1,81
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 245	Polska	896	971	0,55
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	432	Niemcy	499	1 135	0,64
Salesforce.com Inc (US79466L3024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	400	Stany Zjednoczone	447	548	0,31
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 513	Polska	1 165	1 150	0,65
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 913	Polska	270	274	0,16
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 124	Francja	684	666	0,38
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 000	Stany Zjednoczone	684	991	0,56
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	157	Stany Zjednoczone	382	326	0,18
Vestas Wind Systems A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	8 600	Dania	977	483	0,27
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 258	Polska	1 519	1 919	1,09
Zabka Group SA (LU2910446546)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	174 500	Luksemburg	3 752	3 359	1,91
Zscaler Inc (US98980G1022)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	306	Stany Zjednoczone	248	226	0,13
Razem aktywny rynek regulowany			302 350		28 222	32 937	18,67
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			302 350		28 222	32 937	18,67

PRAWA DO AKCJI	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
Captor Therapeutics PDA seria T (PLCPTRT00063)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	11 520	Polska	461	487	0,28
Razem aktywny rynek regulowany			0		0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			11 520		461	487	0,28
Razem			11 520		461	487	0,28

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	0,00
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								14 498 597	123 164	125 970	71,41
a) Obligacje								14 498 597	123 164	125 970	71,41
ALRPW Float 06/09/28 PLN (PLALIOR00276)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06- 09	Zmienne 7,77%	500 000,00	4	2 000	2 009	1,14
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALIOR00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06- 15	Zmienne 8,59%	500 000,00	2	1 000	1 024	0,58
BGOSK 3 7/8 03/13/35 EUR (XS2902087423)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2035-03- 13	Stałe 3,875%	1 000,00	650	2 780	2 803	1,59
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	221	940	991	0,56
BGOSK 5 3/4 07/09/34 USD (XS2851607403)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2034-07- 09	Stałe 5,75%	1 000,00	867	3 430	3 628	2,06
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	2 301	8 991	9 266	5,25
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	270	1 139	1 162	0,66
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	200	745	806	0,46
CZGB 2 10/13/33 CZK (CZ0001005243)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2033-10- 13	Stałe 2,00%	10 000,00	6 000	8 799	8 659	4,91
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04- 25	Stałe 1,75%	1 000,00	2 000	1 522	1 554	0,88

EFLSA012 170726 (PLO317500125)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-07- 17	Zmienne 7,04%	10 000,00	150	1 500	1 514	0,86
ERSTEI 4 7/8 01/31/29 EUR (AT0000A39UM6)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2029-01- 31	Zmienne 4,875%	100 000,00	2	870	927	0,53
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03- 02	Stale 6,75%	1 000,00	5 753	6 338	6 511	3,69
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06- 12	Zmienne 6,28%	1 000,00	2 250	2 053	2 209	1,25
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08- 25	Stale 2,00%	1 000,00	24 000	21 713	22 243	12,61
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	KRUK S.A.	Polska	2028-05- 10	Zmienne 9,532%	100 000,00	5	2 294	2 345	1,33
LEBGB260230U (XS1196419854)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Libańskiej	Liban	2030-02- 26	Stale 0,00%	1 000,00	1 000	423	532	0,30
LUMINO 7 3/4 06/08/27 EUR (XS2633112565)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2027-06- 08	Zmienne 7,75%	1 000,00	166	753	786	0,45
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09- 21	Zmienne 0,966%	100 000,00	3	1 051	1 225	0,68
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	mBank S.A.	Polska	2027-09- 11	Zmienne 8,375%	100 000,00	4	1 803	1 880	1,06
NOVALJ 7 1/8 06/27/27 EUR (XS2641055012)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Nova Ljubljanska Banka DD	Słowenia	2027-06- 27	Zmienne 7,125%	100 000,00	1	444	469	0,27
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	1	500	517	0,30
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	183	780	795	0,45
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	437	1 885	1 965	1,11
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07- 25	Stale 4,75%	1 000,00	16 000	15 372	15 821	8,97
REPUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07- 25	Stale 4,00%	1 000,00	56	243	247	0,14

ROMANI 2 1/8 03/07/28 EUR (XS2434895558)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-03-07	Stałe 2,125%	1 000,00	400	1 627	1 635	0,93
ROMANI 5 5/8 02/22/36 EUR (XS2770920937)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-03-22	Stałe 5,375%	1 000,00	155	673	694	0,39
ROMANI 5 7/8 01/30/29 USD (XS2756521212)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-01-30	Stałe 5,875%	2 000,00	316	2 523	2 591	1,47
ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	1 000,00	560	2 726	2 621	1,48
ROMGB 4 1/4 04/28/36 RON (RO1J9H39WKT4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-04-28	Stałe 4,25%	5 000,00	480	1 698	1 636	0,93
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2038-02-24	Stałe 7,90%	5 000,00	160	783	760	0,43
ROMGB 8 1/4 09/29/32 RON (RO52CQA3C829)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-09-29	Stałe 8,25%	5 000,00	400	1 974	1 845	1,05
S AFRICAN GOV BOND 28FEB2035 (ZAG000125972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2035-02-28	Stałe 8,875%	1,00	14 000 000	2 893	2 881	1,63
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2029-06-26	Stałe 1,50%	1 000,00	100	342	389	0,22
TENGIZ 4 08/15/26 USD (USG87602AA90)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2026-08-15	Stałe 4,00%	1 000,00	1 500	5 646	6 065	3,44
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Istanbul	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-11-08	Stałe 31,08%	100,00	424 000	5 153	5 074	2,88
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	2 000	2 000	2 033	1,15
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	100	96	99	0,06
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	5 000	4 820	4 891	2,77
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	900	842	868	0,49
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		14 425 891	19 615	19 468	11,03
Razem aktywny rynek nieregulowany		62 546	88 158	90 685	51,41
Razem nienotowane na rynku aktywnym		10 160	15 391	15 817	8,97
Razem		14 498 597	123 164	125 970	71,41

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						85	0	0	0,00
MSCI World Index Mar25 (DE000C6TK6V3)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	MSCI World Net Total Return USD Index M1WO	2	0	0	0,00
SP500 MIC EMIN FUT MAR25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CME-Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	44	0	0	0,00
US 10yr Ultra Fut Mar25_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 10YR 6%	11	0	0	0,00
US 2YR NOTE (CBT) Mar25_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Board of Trade	Chicago Board of Trade	Stany Zjednoczone	Teoretyczny Instrument Dłużny US 2YR 6%	28	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19	0	-1 853	-1,05
Forward EUR PLN 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (380 000,00)	1	0	-1	0,00
Forward EUR USD 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (380 000,00)	1	0	17	0,01
Forward EUR USD 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 800 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CAD (75 000,00)	1	0	1	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 (85 000,00)	1	0	5	0,00

FX Swap CZK PLN 13.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CZK (51 760 000,00)	1	0	3	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 (2 810 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (5 000 000,00)	1	0	411	0,23
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	EUR (2 000 000,00)	1	0	100	0,06
FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (420 000,00)	1	0	1	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 (1 000 000,00)	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 (120 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 200 000,00)	1	0	49	0,03
FX Swap GBP PLN 12.12.2024 23.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	GBP (91 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap RON PLN 11.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (4 570 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap SEK PLN 18.12.2024 16.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	SEK (250 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 06.09.2024 06.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (12 000 000,00)	1	0	-2 557	-1,45
FX Swap ZAR PLN 20.12.2024 15.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	ZAR (13 038 500,00)	1	0	74	0,04
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL- DI-PRE (6 771 804,85)	1	0	45	0,03
Razem aktywny rynek regulowany						85	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						19	0	-1 853	-1,05
Razem						104	0	-1 853	-1,05

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Equinix Inc (US29444U7000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	Equinix Inc.	Stany Zjednoczone	150	453	580	0,33
Invesco NASDAQ Biotech UCITS E (IE00BQ70R696)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Invesco NASDAQ Biotech UCITS E	Irlandia	9 300	1 808	1 704	0,96
iShares JP Morgan EM Local Gov (IE00B5M4WH52)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares JP Morgan EM Local Gov	Irlandia	30 000	5 312	5 252	2,98
Razem aktywny rynek regulowany					39 450	7 573	7 536	4,27
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					39 450	7 573	7 536	4,27

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	12 312	25 671	26 570	15,06
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGOSK 5 3/4 07/09/34 USD (XS2851607403)	837	0,48
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	806	0,46
Forward EUR USD 21.01.2025	17	0,01
FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	1	0,00
FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	5	0,00
FX Swap CZK PLN 13.12.2024 21.01.2025	3	0,00
FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	1	0,00
FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	3	0,00
FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	-2	0,00
FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	49	0,03
FX Swap GBP PLN 12.12.2024 23.01.2025	2	0,00
FX Swap SEK PLN 18.12.2024 16.01.2025	1	0,00
FX Swap ZAR PLN 20.12.2024 15.01.2025	74	0,04
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	760	0,43
TURKGB 31.08 11/08/28 TRY (TRT081128T15)	2 393	1,36

BILANS Subfunduszu

	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	176 408	155 009
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 271	2 605
2. Należności	4 493	1 169
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	150 626	123 152
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 018	28 083
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	8 755	61 621
III. Aktywa netto (I-II)	167 653	93 388
IV. Kapitał subfunduszu	136 611	74 944
1. Kapitał wpłacony	911 008	744 372
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-774 397	-669 428
V. Dochody zatrzymane	27 555	13 207
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	10 729	5 525
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 826	7 682
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 487	5 237
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	167 653	93 388

Liczba jednostek uczestnictwa	2 432 122,2455	1 435 430,2717
A	1 520 976,9935	457 757,7452
A1	4 243,4036	5 222,2525
B	7 687,1492	4 530,5935
C	48 450,6402	46 064,9307
D	23 543,1366	20 705,4287
F	12 084,3187	10 677,1700
G	50 543,7853	33 999,1896
I	34 694,2338	6 490,6418
IKE	13 806,9257	10 727,9080
L	237 161,1577	77 444,6634
P	0,0000	25,6231
S	258 965,8913	582 730,4235
U	20 506,3612	15 592,7081
W	199 458,2487	163 460,9936
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	65,60	59,94
A1	66,30	60,32
B	66,49	60,54
C	101,35	91,37
D	96,68	87,51
F	86,30	77,57
G	74,17	66,60
I	66,39	60,33
IKE	67,96	61,89
L	69,59	62,50
P	-	80,00

S	73,55	66,00
U	77,37	69,40
W	73,79	66,14

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	11 320	7 998
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	483	351
2. Przychody odsetkowe	10 178	7 561
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	634	81
4. Pozostałe	25	5
II. Koszty subfunduszu	6 116	4 584
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	1 981	1 021
- stała część wynagrodzenia	1 926	800
- zmienna część wynagrodzenia	55	221
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	123	129
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	57	27
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	3 779	3 304
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	176	103
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	6 116	4 584
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 204	3 414
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	7 394	13 978
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 144	6 767
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 750	7 211
- z tytułu różnic kursowych	789	-2 819
VII. Wynik z operacji	12 598	17 392
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	5,66	11,13
A1	5,98	3,12
B	5,95	11,68
C	9,98	18,42
D	9,18	17,35
F	8,73	15,81
G	7,57	13,63
I	6,05	3,59
IKE	6,07	11,95
L	7,10	12,83
P	2,94	16,30
S	7,55	13,55
T	-	3,00
U	7,97	14,26



W	7,65	13,62
---	------	-------

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	93 388	63 610
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	12 598	17 392
a) przychody z lokat netto	5 204	3 414
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 144	6 767
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 750	7 211
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 598	17 392
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:	61 667	12 386
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	166 636	49 788
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-104 969	-37 402
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	74 265	29 778
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	167 653	93 388
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	146 111	81 356
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 540 428,2689	861 633,6064
A	1 707 781,1875	529 730,1681
A1	19 029,2411	5 307,5157
B	5 594,1836	4 130,4645
C	11 100,9213	12 094,9006
D	3 363,9109	1 829,2018
E	0,0000	0,0000
F	2 089,2455	2 000,5001
G	25 118,3652	12 383,3574
I	60 325,5406	6 490,6418
IKE	11 081,4072	6 469,2553
J	0,0000	0,0000
L	541 057,0731	69 248,9274
P	0,0000	43 082,4630
S	99 565,1997	123 649,3429
T	0,0000	130,6266
U	5 152,3085	5 474,3165
W	49 169,6847	39 611,9247
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 543 736,2951	606 564,9197
A	644 561,9392	351 885,8913
A1	20 008,0900	85,2632
B	2 437,6279	2 057,3251
C	8 715,2118	4 235,9283



D	526,2030	106,9055
E	0,0000	0,0000
F	682,0968	2 093,5420
G	8 573,7695	3 297,2341
I	32 121,9486	0,0000
IKE	8 002,3895	4 785,7526
J	0,0000	0,0000
L	381 340,5788	355,0653
P	25,6231	178 630,1637
S	423 329,7319	34 638,0546
T	0,0000	8 466,9364
U	238,6554	703,8101
W	13 172,4296	15 223,0475
c) saldo zmian	996 691,9738	255 068,6867
A	1 063 219,2483	177 844,2768
A1	-978,8489	5 222,2525
B	3 156,5557	2 073,1394
C	2 385,7095	7 858,9723
D	2 837,7079	1 722,2963
E	0,0000	0,0000
F	1 407,1487	-93,0419
G	16 544,5957	9 086,1233
I	28 203,5920	6 490,6418
IKE	3 079,0177	1 683,5027
J	0,0000	0,0000
L	159 716,4943	68 893,8621
P	-25,6231	-135 547,7007
S	-323 764,5322	89 011,2883
T	0,0000	-8 336,3098
U	4 913,6531	4 770,5064
W	35 997,2551	24 388,8772
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 827 472,0851	15 287 043,8162
A	13 831 908,2194	12 124 127,0319
A1	24 336,7568	5 307,5157
B	67 621,1736	62 026,9900
C	273 479,5121	262 378,5908
D	166 762,8551	163 398,9442
E	2 205,4762	2 205,4762
F	33 392,7373	31 303,4918
G	68 844,0476	43 725,6824
I	1 354 688,2652	1 294 362,7246
IKE	52 127,2746	41 045,8674
J	1 794,9410	1 794,9410
L	619 184,8471	78 127,7740
P	269 989,8525	269 989,8525
S	776 167,5618	676 602,3621
T	12 245,0410	12 245,0410
U	31 214,4769	26 062,1684

W	241 509,0469	192 339,3622
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 395 349,8396	13 851 613,5445
A	12 310 931,2259	11 666 369,2867
A1	20 093,3532	85,2632
B	59 934,0244	57 496,3965
C	225 028,8719	216 313,6601
D	143 219,7185	142 693,5155
E	2 205,4762	2 205,4762
F	21 308,4186	20 626,3218
G	18 300,2623	9 726,4928
I	1 319 994,0314	1 287 872,0828
IKE	38 320,3489	30 317,9594
J	1 794,9410	1 794,9410
L	382 023,6894	683,1106
P	269 989,8525	269 964,2294
S	517 201,6705	93 871,9386
T	12 245,0410	12 245,0410
U	10 708,1157	10 469,4603
W	42 050,7982	28 878,3686
c) saldo zmian	2 432 122,2455	1 435 430,2717
A	1 520 976,9935	457 757,7452
A1	4 243,4036	5 222,2525
B	7 687,1492	4 530,5935
C	48 450,6402	46 064,9307
D	23 543,1366	20 705,4287
E	0,0000	0,0000
F	12 084,3187	10 677,1700
G	50 543,7853	33 999,1896
I	34 694,2338	6 490,6418
IKE	13 806,9257	10 727,9080
J	0,0000	0,0000
L	237 161,1577	77 444,6634
P	0,0000	25,6231
S	258 965,8913	582 730,4235
T	0,0000	0,0000
U	20 506,3612	15 592,7081
W	199 458,2487	163 460,9936
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 432 122,2455	1 435 430,2717
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	59,94	48,82
A1	60,32	-
B	60,54	48,86
C	91,37	72,96
D	87,51	70,16
E	-	-
F	77,57	61,75
G	66,60	52,97

I	60,33	-
IKE	61,89	49,94
J	-	-
L	62,50	49,66
P	80,00	63,40
S	66,00	52,45
T	-	54,23
U	69,40	55,14
W	66,14	52,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	65,60	59,94
A1	66,30	60,32
B	66,49	60,54
C	101,35	91,37
D	96,68	87,51
E	-	-
F	86,30	77,57
G	74,17	66,60
I	66,39	60,33
IKE	67,96	61,89
J	-	-
L	69,59	62,50
P	-	80,00
S	73,55	66,00
T	-	-
U	77,37	69,40
W	73,79	66,14
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	9,44	22,78
A1	9,91	5,45
B	9,83	23,91
C	10,92	25,23
D	10,48	24,73
E	-	-
F	11,25	25,62
G	11,37	25,73
I	10,04	6,33
IKE	9,81	23,93
J	-	-
L	11,34	25,86
P	-	26,18
S	11,44	25,83
T	-	-
U	11,48	25,86
W	11,57	25,93
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	59,46	49,05

A1	59,83	57,32
B	60,06	49,09
C	90,64	73,30
D	86,81	70,48
E	-	-
F	76,95	62,04
G	66,07	53,22
I	59,84	-
IKE	61,39	50,17
J	-	-
L	62,00	49,89
P	79,37	63,70
S	65,47	52,69
T	-	-
U	68,85	55,40
W	65,62	52,76
- data wyceny		
A	2024-01-03	2023-01-02
A1	2024-01-03	2023-11-17
B	2024-01-03	2023-01-02
C	2024-01-03	2023-01-02
D	2024-01-03	2023-01-02
E	-	-
F	2024-01-03	2023-01-02
G	2024-01-03	2023-01-02
I	2024-01-03	-
IKE	2024-01-03	2023-01-02
J	-	-
L	2024-01-03	2023-01-02
P	2024-01-03	2023-01-02
S	2024-01-03	2023-01-02
T	-	-
U	2024-01-03	2023-01-02
W	2024-01-03	2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	66,58	60,00
A1	67,29	60,39
B	67,48	60,61
C	102,81	91,46
D	98,09	87,60
E	-	-
F	87,53	77,65
G	75,22	66,67
I	67,38	60,40
IKE	68,98	61,96
J	-	-
L	70,58	62,56
P	82,94	80,08

S	74,59	66,06
T	-	58,16
U	78,46	69,47
W	74,83	66,21
- data wyceny		
A	2024-12-11	2023-12-28
A1	2024-12-11	2023-12-28
B	2024-12-11	2023-12-28
C	2024-12-11	2023-12-28
D	2024-12-11	2023-12-28
E	-	-
F	2024-12-11	2023-12-28
G	2024-12-11	2023-12-28
I	2024-12-11	2023-12-28
IKE	2024-12-11	2023-12-28
J	-	-
L	2024-12-11	2023-12-28
P	2024-02-15	2023-12-28
S	2024-12-11	2023-12-28
T	-	2023-02-02
U	2024-12-11	2023-12-28
W	2024-12-11	2023-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	65,63	59,93
A1	66,33	60,31
B	66,52	60,54
C	101,39	91,35
D	96,72	87,50
E	-	-
F	86,34	77,56
G	74,20	66,59
I	66,42	60,32
IKE	67,99	61,88
J	-	-
L	69,62	62,49
P	-	79,99
S	73,58	65,98
T	-	-
U	77,40	69,39
W	73,82	66,13
- data wyceny	2024-12-30	2023-12-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	4,19	5,63
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,36	1,25
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,08	0,16
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04	0,03

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	0	863
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	6	30
Z tytułu dywidendy	1	6
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	4 486	270
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	4 463	247
Razem	4 493	1 169

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 972	60 632
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 567	42
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 047	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	254	101
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	2	2
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	27	14
Pozostałe zobowiązania, w tym:	886	829
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	653	0
Razem	8 755	61 621

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:			4 271		2 605
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	3 825	3 825	2 433	2 433
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CAD	5	15	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	3	12	2	10
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	260	44	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	5	3	6	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	5	21	2	8
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	1	7	2	9
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ILS	0	0	33	36
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	NOK	91	33	91	35
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	9	7	8	7
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	29	11	5	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	71	293	3	10
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	0	0	243	52

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:	0,01		3 515		3 046
-	PLN	2 584	2 584	1 806	1 806

-	BRL	0	0	0	0
-	CAD	3	9	0	0
-	CHF	9	40	8	39
-	CZK	82	14	0	0
-	DKK	16	9	5	3
-	EUR	92	397	63	285
-	GBP	5	24	10	53
-	ILS	3	3	26	28
-	NOK	91	34	91	36
-	RON	15	13	111	103
-	SEK	40	15	10	4
-	TRY	160	19	0	0
-	USD	80	314	150	631
-	ZAR	184	40	263	58

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:	126 015	71,44%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 153	62,44%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 862	9,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 972	1,68%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 972	1,68%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	25 601	14,51%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 250	9,20%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 351	5,31%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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:	127 149	82,03%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 713	64,33%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 436	17,70%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	60 632	39,12%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	60 632	39,12%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	90 057	58,09%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	63 218	40,78%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 839	17,31%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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):	135 448	76,78%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 271	2,42%
Należności	4 493	2,55%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 153	62,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 531	9,37%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	26 570	15,06%
Dłużne papiery wartościowe	26 570	15,06%
Skarb Państwa Rumunii	11 782	6,68%
Dłużne papiery wartościowe	11 782	6,68%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	45 476	25,78%
Dłużne papiery wartościowe	45 476	25,78%

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):	131 570	84,87%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 605	1,68%
Należności	1 169	0,75%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	99 713	64,33%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	28 083	18,11%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	39 561	25,52%
Dłużne papiery wartościowe	39 561	25,52%
Skarb Państwa Rumunii	9 735	6,28%
Dłużne papiery wartościowe	9 735	6,28%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	59 633	38,47%
Dłużne papiery wartościowe	59 633	38,47%

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:	100 330	56,87%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	446	0,25%
Należności	4 136	2,35%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	95 034	53,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	714	0,40%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 081	1,75%

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:	61 505	39,68%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	172	0,11%
Należności	607	0,39%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 311	36,97%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 415	2,21%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	566	0,37%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	9,18%
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	11,66%
USD	13,18%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Akcje	
USD	5,08%
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	10,24%
USD	14,54%

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 EUR USD 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	17	380	EUR	400	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 21.01.2025	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-1	380	EUR	1 625	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	Forward EUR USD 21.01.2025	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 877	USD	1 800	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 20.12.2024 15.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	74	13 039	ZAR	2 925	PLN	2025-01-15
Pozycja długa	FX Swap SEK PLN 18.12.2024 16.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	93	PLN	250	SEK	2025-01-16
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	2 810	DKK	1 614	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CAD PLN 17.12.2024 17.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	75	CAD	215	PLN	2025-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	85	CHF	392	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 11.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	4 570	RON	3 913	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	49	1 200	EUR	1 262	USD	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	51 760	CZK	8 813	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	420	EUR	1 797	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 17.12.2024 21.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	4 275	PLN	1 000	EUR	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	120	EUR	511	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 12.12.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka	2	91	GBP	471	PLN	2025-01-23

	23.01.2025		inwestycyjnego						
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	411	5 000	EUR	21 810	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.09.2024 06.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 557	12 000	USD	46 727	PLN	2025-03-06
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	100	2 000	EUR	8 694	PLN	2025-03-13

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	US 10yr Ultra Fut Mar25	UXYH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-20
Pozycja długa	MSCI World Index Mar25 (DE000C6TK6V3)	ZWPH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	SP500 MIC EMIN FUT MAR25	HWAH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2025-03-21
Pozycja długa	US 2YR NOTE (CBT) Mar25	TUH5	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	231	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Board of Trade	Nie dotyczy	2025-03-31
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	45	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02

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 22.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	139	EUR	603	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	Forward USD PLN 22.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	419	USD	1 659	PLN	2024-01-22

Pozycja krótka	Forward EUR PLN 31.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	230	EUR	1 004	PLN	2024-01-31
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 27.11.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	596	SEK	228	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.11.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	269	5 000	USD	19 942	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	267	2 800	USD	11 284	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	100	USD	393	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 21.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	2 180	SEK	849	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.11.2023 09.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	58	2 500	EUR	10 931	PLN	2024-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2023 09.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	1 430	EUR	6 207	PLN	2024-01-09
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 24.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	106	GBP	534	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 24.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	4 900	RON	4 319	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 13.12.2023 12.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	1 500	DKK	876	PLN	2024-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 14.12.2023 12.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	182	CHF	840	PLN	2024-01-12
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 19.12.2023 12.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	480	DKK	278	PLN	2024-01-12

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 02.01.2024 (SW02012024N001)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	8	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,775%	1 730	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	457	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02

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	2 972	60 632
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 972	60 632
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		4 271		2 605
PLN	3 825	3 825	2 433	2 433
CAD	5	15	0	0
CHF	3	12	2	10
CZK	260	44	0	0
DKK	5	3	6	3
EUR	5	21	2	8
GBP	1	7	2	9
ILS	0	0	33	36
NOK	91	33	91	35
RON	9	7	8	7
SEK	29	11	5	2
USD	71	293	3	10
ZAR	0	0	243	52
Należności		4 493		1 169
PLN	357	357	562	562
EUR	712	3 044	1	2
GBP	51	260	0	0
USD	203	832	154	605
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		150 626		123 152
PLN	55 592	55 592	65 841	65 841
CAD	201	574	179	533
CHF	60	270	156	729
CZK	50 965	8 659	0	0

DKK	1 756	1 006	1 999	1 166
EUR	5 849	24 994	3 914	17 017
GBP	69	355	115	576
RON	4 938	4 241	5 345	4 673
SEK	0	0	2 478	971
TRY	43 704	5 074	0	0
USD	11 455	46 980	8 042	31 646
ZAR	13 167	2 881	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		17 018		28 083
PLN	16 304	16 304	24 668	24 668
BRL	68	45	575	466
CAD	0	1	0	0
CHF	1	5	0	0
CZK	24	4	0	0
DKK	2	1	0	0
EUR	136	581	543	2 362
GBP	0	2	1	4
RON	0	0	41	36
SEK	3	1	0	0
USD	0	0	139	547
ZAR	338	74	0	0
Zobowiązania		8 755		61 621
PLN	5 674	5 674	61 055	61 055
CHF	0	0	3	14
DKK	0	0	3	2
EUR	121	517	124	538
RON	8	7	0	0
SEK	0	0	30	12
USD	623	2 557	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
CAD	2,8543	2,9698
CHF	4,5371	4,6828
CZK	0,1699	-
DKK	0,5730	0,5833
EUR	4,2730	4,3480
GBP	5,1488	4,9997
ILS	-	1,0875
NOK	0,3624	0,3867
RON	0,8589	0,8742
SEK	0,3731	0,3919
TRY	0,1161	-
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	426	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	178	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	185	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-341	0	-53	-797
Kwity depozytowe	-32	0	0	-25
Dłużne papiery wartościowe	-745	0	-1 261	-1 936
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-29	0	-54	-61

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	5 091	1 457
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 053	5 310
RAZEM	9 144	6 767

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	2 055	5 456
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-3 805	1 755
RAZEM	-1 750	7 211

Wyplacone 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	1 926	800
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	55	221
RAZEM	1 981	1 021

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	167 653	93 388	63 610
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	65,60	59,94	48,82
A1	66,30	60,32	-
B	66,49	60,54	48,86
C	101,35	91,37	72,96
D	96,68	87,51	70,16
F	86,30	77,57	61,75
G	74,17	66,60	52,97
I	66,39	60,33	-
IKE	67,96	61,89	49,94
L	69,59	62,50	49,66
P	-	80,00	63,40
S	73,55	66,00	52,45
T	-	-	54,23
U	77,37	69,40	55,14
W	73,79	66,14	52,52

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.

Zbiórca 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	92 200	55,00	71 921	42,91	3 523	2,10
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	92 200	55,00	71 921	42,91	3 523	2,10
Akcje	32 937	19,65	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	487	0,29	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	53 431	31,87	69 016	41,17	3 523	2,10
Instrumenty pochodne	0	0,00	714	0,43	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	5 832	3,48	1 704	1,02	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	2 567	1,53	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 567	1,53	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	81 960	87,76	68 055	72,87	1 220	1,31
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	81 960	87,76	68 055	72,87	1 220	1,31
Akcje	22 198	23,77	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	198	0,21	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	58 930	63,10	66 534	71,24	1 220	1,31
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 112	1,19	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	634	0,68	409	0,44	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	42	0,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	42	0,04	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	45,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2023
Razem	74,18

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 dzie bilansowy.

Na dzie 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 dzie 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 dzie bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 972	33,95
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzie 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 dzie 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	60 632	98,40
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.

Nie wystąpiły.

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.

Nie wystąpiły.

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 godziwa 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
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2023 r.	1 220
Kupna	3 500
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	217
- przychody odsetkowe	206
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	11
Sprzedaże	1 200
Emisje	0
Rozliczenia	214
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.	3 523

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	15 592
Kupna	6 105
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	3 137
- przychody odsetkowe	1 637
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 500
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	1 765
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	21 849
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2023 r.	1 220

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	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 zmiennej szacunkowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu nie jest istotny i nie przekracza 1 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji zmiennej szacunkowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu nie jest istotny i nie przekracza 1 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 nie dokonywał 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

Nie wystąpiły

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.