

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych 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 Obligacji Krótkoterminowych 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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	106 054	106 667	2,15	102 158	102 769	3,10
Dłużne papiery wartościowe	4 244 091	4 315 584	87,03	3 126 159	3 158 236	95,30
Instrumenty pochodne	0	19 496	0,39	0	31 690	0,96
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	4 350 145	4 441 747	89,57	3 228 317	3 292 695	99,36

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.

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PHP0425 (PLPKOHP00116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 6,51%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	28	14 000	14 154	0,29
PKOBHB Float 02/09/26 PLN (XS2583335943)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-02-09	Zmienne 6,69%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	50	25 159	25 377	0,51
PKOBHB Float 03/22/28 PLN (XS2787873541)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-03-22	Zmienne 6,40%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	37	18 500	18 474	0,37
PKOBHB Float 11/02/26 PLN (XS2711876370)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2026-11-02	Zmienne 6,63%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	96	48 395	48 662	0,98
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										211	106 054	106 667	2,15
Razem										211	106 054	106 667	2,15

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								1 000 312 768	491 480	495 908	10,03
a) Obligacje								1 000 112 768	405 968	410 786	8,31
BGOSK 1 3/8 06/01/25 EUR (XS1829259008)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-06-01	Stałe 1,375%	1 000,00	4 500	18 914	19 251	0,39
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2025-06-28	Stałe 3,50%	1 000,00	6 477	29 283	28 055	0,57
CHILE 1 5/8 01/30/25 EUR (XS1151586945)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2025-01-30	Stałe 1,625%	1 000,00	4 500	18 944	19 475	0,39
Dino S.A. Seria 1/2021 (PLO226400011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska Spółka Akcyjna	Polska	2025-10-20	Zmienne 7,06%	1 000,00	9 600	9 600	9 751	0,20
DOMREP 5 1/2 01/27/25 (USP3579EBD87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2025-01-27	Stałe 5,50%	1 000,00	4 000	15 872	16 748	0,34
ECOPET 4 1/8 01/16/25 USD (US279158AK55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2025-01-16	Stałe 4,125%	1 000,00	2 000	8 445	8 341	0,17
ERBUD S.A. Seria D (PLERBUD00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	Zmienne 8,45%	1 000,00	3 690	3 690	3 763	0,08
JPM 6.1 01/29/25 PLN (XS2570181482)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	JPMorgan Chase Financial Company LLC	Stany Zjednoczone	2025-01-29	Stałe 6,10%	1 000,00	50 000	49 980	52 793	1,07
MBK0125 (PLBRE0005185)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	Zmienne 7,97%	100 000,00	296	29 837	30 694	0,62
PEKABEX Float 06/11/25 PLN (PLPKBEX00106)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	Polska	2025-06-11	Zmienne 8,42%	1 000,00	1 985	1 985	1 993	0,04
PFRSA 1 5/8 03/31/25 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	15	14 305	14 968	0,30
PFRSA 1 5/8 09/22/25 (PLPFR0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-09-22	Stałe 1,625%	1 000 000,00	10	9 978	9 797	0,20

PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 6,69%	100 000,00	330	33 222	33 186	0,67
POL-25E (XS0479333311)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-01-20	Stałe 5,25%	1 000,00	5 500	24 983	24 716	0,50
POLAND 0 02/10/25 EUR (XS2114767457)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-02-10	Stałe 0,00%	1 000,00	3 900	16 677	16 581	0,33
ROMGB 3.65 07/28/25 RON (RODD24CXRK47)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-07-28	Stałe 3,65%	5 000,00	8 000	34 888	34 342	0,69
ROMGB291025E (XS1312891549)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-10-29	Stałe 2,75%	1 000,00	1 500	6 417	6 420	0,13
STLA 2 03/20/25 (FR0013323326)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Stellantis NV	Holandia	2025-03-20	Stałe 2,00%	100 000,00	10	4 574	4 331	0,09
TENGIZ 2 5/8 08/15/25 USD (XS2010030240)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2025-08-15	Stałe 2,625%	1 000,00	5 500	21 655	22 277	0,45
UKT 5 03/07/25 GBP (GB0030880693)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej	Wielka Brytania	2025-03-07	Stałe 5,00%	0,01	1 000 000 000	51 783	52 339	1,06
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	955	936	965	0,02
b) Bony skarbowe								200 000	85 512	85 122	1,72
RATB 0 02/27/25 EUR (AT0000A3FS39)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Austrii	Austria	2025-02-27	Zerokuponowe	100,00	200 000	85 512	85 122	1,72
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 921 517	3 752 611	3 819 676	77,00
a) Obligacje								2 921 517	3 752 611	3 819 676	77,00
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	50	25 000	25 115	0,51

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	30	15 000	15 356	0,31
ALRPW Float 06/26/26 PLN (PLALIOR00250)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2026-06-26	Zmienne 8,88%	400 000,00	54	21 600	21 893	0,44
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 7,36%	1 000,00	8 000	8 068	8 236	0,17
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 7,40%	500 000,00	18	8 934	9 223	0,19
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 7,65%	500 000,00	24	12 000	12 249	0,25
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 7,49%	500 000,00	63	31 538	31 801	0,64
Bank Poczty 20/12/27 C4 (PLO172000013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Poczty SA	Polska	2027-12-20	Zmienne 8,27%	500 000,00	7	3 500	3 509	0,07
BGOSK 1 3/4 05/06/26 EUR (XS1403619411)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2026-05-06	Stałe 1,75%	1 000,00	1 000	4 115	4 268	0,09
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	6 465	27 650	27 884	0,56
BGOSK 4 03/13/32 EUR (XS2778272471)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2032-03-13	Stałe 4,00%	1 000,00	7 142	30 716	32 332	0,65
BGOSK 4 09/08/27 EUR (XS2530208490)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-09-08	Stałe 4,00%	1 000,00	600	2 665	2 671	0,05
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	14 500	62 449	65 011	1,31
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	3 709	15 289	14 937	0,30
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	900	3 798	3 873	0,08
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	4 500	17 225	18 140	0,37
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 7,45%	500 000,00	27	13 528	13 737	0,28

BZWPW Float 09/30/27 PLN (PLBZ00000358)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	Zmienne 7,25%	500 000,00	100	50 000	50 902	1,03
BZWPW Float 11/30/26 PLN (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 7,60%	500 000,00	100	50 000	50 759	1,02
COLOM 3 7/8 04/25/27 (US195325DL65)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2027-04-25	Stałe 3,875%	1 000,00	3 000	11 289	11 859	0,24
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 9,71%	1 000,00	38 500	38 722	40 730	0,82
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 7,13%	1 000,00	1 625	1 625	1 639	0,03
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	115 000	89 003	89 347	1,80
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	29	27	27	0,00
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	126	109	112	0,00
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	150 100	155 272	153 156	3,09
DS1034 (PL0000116851)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2034-10-25	Stałe 5,00%	1 000,00	25 000	23 473	23 598	0,48
EFLSA013 190526 PLN (PLO317500133)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2026-05-19	Zmienne 6,89%	10 000,00	2 600	26 000	26 061	0,53
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	1 000	4 249	4 190	0,08
ENEAO530 (PLO129600030)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2030-05-21	Zmienne 7,41%	100 000,00	75	7 500	7 642	0,15
ERSTBK 0 3/4 07/06/28 (AT0000A2RZL4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2028-07-06	Zmienne 0,75%	100 000,00	20	8 980	8 008	0,16

FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	31 694	28 264	28 762	0,58
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stałe 6,75%	1 000,00	39 000	43 441	44 142	0,89
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	35 605	31 149	33 365	0,67
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	16 486	13 478	13 855	0,28
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 6,28%	1 000,00	331 805	316 998	325 709	6,57
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	20 000	15 470	15 345	0,31
INPSTN Float 06/29/27 (PLINPOS00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	Zmienne 8,36%	500 000,00	20	10 000	10 396	0,21
IZ0836 (PL0000117024)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2036-08-25	Stałe 2,00%	1 046,75	207 800	189 255	192 584	3,88
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGHM000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 7,44%	1 000,00	12 350	12 485	12 644	0,25
KIELCE/VAR MUN BD 20391120 SER-D23 (PLO368400118)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	gmina Kielce	Polska	2039-11-20	Zmienne 7,42%	1 000,00	1 980	1 993	1 929	0,04
KIELCE/VAR MUN BD 20421120 SER-B24 (PLO368400134)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	gmina Kielce	Polska	2042-11-20	Zmienne 7,02%	1 000,00	5 000	5 030	5 044	0,10
KRUK S.A. Seria AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 9,06%	850,00	10 000	8 500	8 595	0,17
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	35	16 060	16 412	0,33
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 7,65%	500 000,00	32	15 590	16 581	0,33

MBKO101030 (PLBRE0005201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2030-10-10	Zmienne 7,80%	500 000,00	13	6 507	6 680	0,13
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	29	10 631	11 841	0,24
MBKPW 10.63 PERP PLN (PLBRE0005227)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2029-12-06	Zmienne 10,63%	500 000,00	27	13 500	13 495	0,27
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	20	8 995	9 398	0,19
M.SIEDLCE Float 11/20/43 C24 (PLO196200110)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Siedlce	Polska	2042-11-20	Zmienne 7,63%	1 000,00	12 530	12 774	12 803	0,26
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 7,53%	500 000,00	104	51 906	52 451	1,06
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (USP8000UAA71)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	1 000,00	1 306	4 612	4 808	0,10
PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	4 202	18 371	18 707	0,38
PFR0827 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	9 988	9 104	0,18
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	5	5 079	4 446	0,09
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	10	9 923	9 201	0,19
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	5	5 022	4 479	0,09
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE002210526 7Y (PLPGER0000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 7,01%	1 000,00	9 000	9 115	9 226	0,19

PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE003210529 10Y (PLPGER000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 7,21%	1 000,00	6 060	6 106	6 191	0,12
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,35%	500 000,00	28	14 000	14 328	0,29
PKO1034 (PLO046700020)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2034-10-16	Zmienne 8,05%	500 000,00	70	35 000	35 913	0,73
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	35	17 500	18 090	0,36
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 7,41%	100 000,00	40	4 064	4 147	0,08
PKOBP 3 7/8 09/12/27 EUR (XS2890435865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-09-12	Zmienne 3,875%	1 000,00	1 277	5 444	5 547	0,11
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	9 732	41 972	43 756	0,88
PKOBP 4 1/2 06/18/29 EUR (XS2842080488)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2029-06-18	Zmienne 4,50%	1 000,00	5 540	23 985	24 900	0,50
PKOBP 5 5/8 02/01/26 EUR (XS2582358789)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2026-02-01	Zmienne 5,625%	1 000,00	2 000	9 237	9 004	0,18
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	1 000,00	5 264	21 320	21 023	0,42
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	150	124	149	0,00
PS0729 (PL0000116760)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-07-25	Stałe 4,75%	1 000,00	25 000	24 450	24 720	0,50
RADOM/VAR REV BD 20361120 SER-P24 (PLO338800124)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Radom	Polska	2036-11-20	Zmienne 7,65%	1 000,00	21 500	21 661	22 052	0,44

REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	1 500	6 170	6 291	0,13
REPHUN 4 07/25/29 EUR (XS2753429047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-07-25	Stałe 4,00%	1 000,00	936	4 066	4 135	0,08
REPHUN 6 1/8 05/22/28 USD (XS2574267188)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2028-05-22	Stałe 6,125%	1 000,00	1 500	6 175	6 297	0,13
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	1 750	7 913	6 321	0,13
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	2 420	10 660	9 534	0,19
ROMANI 2 3/4 02/26/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	1 000,00	6 200	29 232	26 916	0,54
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	1 000,00	4 000	16 641	16 904	0,34
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	2 000,00	500	4 036	3 909	0,08
ROMANI 3 7/8 10/29/35 (XS1313004928)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2035-10-29	Stałe 3,875%	1 000,00	5 855	20 728	20 862	0,42
ROMANI 3.624 05/26/30 (XS2178857954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	1 000,00	1 500	7 736	6 161	0,12
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	3 935	17 082	17 610	0,36
ROMANI 6 5/8 02/17/28 USD (XS2571922884)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	2 000,00	875	7 665	7 464	0,15
ROMGB 5.8 07/26/27 (RO1227DBN011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-07-26	Stałe 5,80%	10 000,00	4 000	34 880	34 173	0,69
SERBIA 1 09/23/28 EUR (XS2388561677)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2028-09-23	Stałe 1,00%	1 000,00	1 500	5 513	5 784	0,12

SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	1 500	6 263	6 439	0,13
SNPWP 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	4 850	20 523	19 191	0,39
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	5 820	25 440	24 382	0,49
Toyota Leasing Polska seria TLP0527 (PLO338400032)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2027-05-10	Zmienne 6,93%	100 000,00	213	21 300	21 509	0,43
USTKA/VAR MUN BD 20401120 SER-M23 (PLO272900278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Gmina Ustka	Polska	2040-11-20	Zmienne 7,52%	1 000,00	700	700	676	0,01
VW 1 7/8 03/30/27 (XS1586555945)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	VOLKSWAGEN International Finance N.V.	Niemcy	2027-03-30	Stałe 1,875%	100 000,00	50	22 823	21 070	0,42
VW 3 5/8 10/11/26 EUR (XS2745344601)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	Niemcy	2026-10-11	Stałe 3,625%	1 000,00	750	3 254	3 261	0,07
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	40 000	40 000	40 650	0,82
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	167	146	157	0,00
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 5,87%	1 000,00	2 121	2 041	2 187	0,04
WZ0330 (PL0000117198)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-03-25	Zmienne 5,85%	1 000,00	25 000	24 408	24 591	0,50
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	141 683	135 364	141 218	2,85
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	5 170	5 175	5 193	0,10
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	332 270	313 743	331 699	6,69
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	555 798	533 333	549 384	11,08

WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	507 826	494 329	496 776	10,02
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,81%	1 000,00	61 000	56 949	58 845	1,19
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								64 882	312 626	304 076	6,13
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 002 473 062	2 688 176	2 742 950	55,32
Razem nienotowane na rynku aktywnym								696 341	1 243 289	1 268 558	25,58
Razem								1 003 234 285	4 244 091	4 315 584	87,03

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						27	0	16 384	0,33
FX Swap EUR PLN 03.12.2024 27.02.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (19 600 000,00)	1	0	792	0,02
FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (15 000 000,00)	1	0	1 232	0,03
FX Swap EUR PLN 06.12.2024 02.06.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 500 000,00)	1	0	45	0,00
FX Swap EUR PLN 07.03.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 150 000,00)	1	0	140	0,00
FX Swap EUR PLN 08.02.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 500 000,00)	1	0	253	0,01
FX Swap EUR PLN 09.02.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 300 000,00)	1	0	535	0,01
FX Swap EUR PLN 11.01.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (25 500 000,00)	1	0	4 278	0,09

FX Swap EUR PLN 12.01.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 350 000,00)	1	0	231	0,01
FX Swap EUR PLN 12.02.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 350 000,00)	1	0	218	0,00
FX Swap EUR PLN 12.12.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (17 500 000,00)	1	0	98	0,00
FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (4 420 000,00)	1	0	410	0,01
FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (5 500 000,00)	1	0	657	0,01
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	EUR (6 450 000,00)	1	0	332	0,01
FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy S.A.	Polska	EUR (10 000 000,00)	1	0	502	0,01
FX Swap EUR PLN 14.03.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 000 000,00)	1	0	194	0,00
FX Swap EUR PLN 18.01.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (30 000 000,00)	1	0	6 622	0,13
FX Swap EUR PLN 21.02.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 600 000,00)	1	0	510	0,01
FX Swap EUR PLN 25.04.2024 25.04.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 920 000,00)	1	0	470	0,01
FX Swap EUR PLN 29.08.2024 29.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 535 000,00)	1	0	82	0,00
FX Swap EUR PLN 30.12.2024 21.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (300 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap GBP PLN 05.12.2024 07.03.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	GBP (10 250 000,00)	1	0	383	0,01
FX Swap RON PLN 08.05.2024 08.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (19 500 000,00)	1	0	196	0,00
FX Swap RON PLN 31.10.2024 30.04.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (50 998 000,00)	1	0	1 074	0,02
FX Swap USD PLN 05.02.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 575 000,00)	1	0	-164	0,00
FX Swap USD PLN 11.01.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (25 200 000,00)	1	0	-2 704	-0,06
FX Swap USD PLN 13.03.2024 28.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 500 000,00)	1	0	-243	0,00

FX Swap USD PLN 20.12.2024 13.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (6 000 000,00)	1	0	242	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						27	0	16 384	0,33
Razem						27	0	16 384	0,33

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	513 461	668 691	683 400	13,78
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	262 352	5,29
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	142 579	2,88
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	64 981	1,31

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	8 663	0,18
DS0727 (PL0000109427)	27	0,00
DS1033 (PL0000115291)	4 082	0,08
ECOPET 4 1/8 01/16/25 USD (US279158AK55)	4 171	0,08
FX Swap EUR PLN 29.08.2024 29.01.2025	82	0,00
FX Swap EUR PLN 30.12.2024 21.01.2025	-1	0,00
ROMANI 3 7/8 10/29/35 (XS1313004928)	3 563	0,07
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	3 957	0,08
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	6 577	0,14
WZ1127 (PL0000114559)	14 974	0,30
WZ1128 (PL0000115697)	119 604	2,42
WZ1129 (PL0000111928)	77 966	1,56

BILANS Subfunduszu

	31.12.2024	31.12.2023
I. Aktywa	4 958 779	3 313 843
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 864	14 597
2. Należności	510 168	6 551
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 047 026	2 541 818
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 394 721	750 877
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	1 580 818	854 815
III. Aktywa netto (I-II)	3 377 961	2 459 028
IV. Kapitał subfunduszu	2 652 923	1 920 238
1. Kapitał wpłacony	14 594 056	13 243 320
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 941 133	-11 323 082
V. Dochody zatrzymane	686 129	508 958
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	636 063	494 763
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	50 066	14 195
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	38 909	29 832
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	3 377 961	2 459 028

Liczba jednostek uczestnictwa	34 282 199,3381	26 563 903,4237
A	11 345 765,1976	6 628 792,6424
A1	11 618,6696	2 564,5178
B	632 788,2378	544 590,8379
C	2 845 282,6605	2 647 595,5127
D	881 110,4728	824 801,0366
E	3 014 096,9073	2 587 461,2158
F	578 106,9288	528 363,0970
G	1 072 242,0634	982 832,0182
I	1 441 390,3818	1 075 800,5075
IKE	83 938,1127	80 608,8386
J	0,0000	0,0000
L	709 715,8428	418 413,8666
P	0,0000	26,4187
S	3 867 328,8543	3 436 840,8367
T	0,0000	0,0000
U	3 099 476,4666	2 582 649,7638
W	4 699 338,5421	4 222 562,3134
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	96,25	90,59
A1	96,59	90,72
B	96,49	90,71
C	99,09	92,94
D	98,63	92,60
E	100,23	93,65
F	101,53	94,99
G	99,75	93,26

I	103,16	96,93
IKE	95,68	90,22
J	-	-
L	100,59	94,14
P	-	96,08
S	98,70	92,33
T	-	-
U	100,18	93,68
W	99,34	92,85

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	210 508	191 359
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	208 596	190 348
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 858	797
4. Pozostałe	54	214
II. Koszty subfunduszu	69 208	64 219
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	15 127	12 005
- stała część wynagrodzenia	14 583	10 978
- zmienna część wynagrodzenia	544	1 027
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	1 002	1 017
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	42	33
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	51 747	49 862
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	1 290	1 302
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	69 208	64 219
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	141 300	127 140
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	44 948	142 915
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 871	113 562
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 077	29 353
- z tytułu różnic kursowych	-5 078	-49 950
VII. Wynik z operacji	186 248	270 055
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	5,66	9,60
A1	5,87	2,11
B	5,78	9,70
C	6,15	10,13
D	6,03	10,02
E	6,58	10,54
F	6,54	10,57
G	6,49	10,45
I	6,23	10,22
IKE	5,46	9,42
L	6,45	10,45
P	0,70	10,54
S	6,37	10,30

T	-	1,50
U	6,50	10,45
W	6,50	10,40

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 459 028	2 172 449
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	186 248	270 055
a) przychody z lokat netto	141 300	127 140
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	35 871	113 562
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 077	29 353
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	186 248	270 055
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:	732 685	16 524
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 350 736	736 319
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-618 051	-719 795
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	918 933	286 579
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	3 377 961	2 459 028
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 962 398	2 334 306
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 196 346,1987	8 402 907,2521
A	8 245 043,5576	2 830 665,2237
A1	23 561,9579	3 063,0625
B	368 881,3329	450 630,0819
C	468 493,1936	451 954,4895
D	135 699,8374	132 965,9688
E	853 259,1215	753 219,2851
F	112 154,7799	102 001,7172
G	205 922,3430	175 735,1279
I	967 337,0308	733 206,6577
IKE	21 595,5392	12 633,0119
J	0,0000	0,0000
L	402 895,7424	307 861,2581
P	0,0000	116 679,7456
S	844 068,1327	892 843,6322
T	0,0000	1 996,5935
U	685 448,2252	624 415,8557
W	861 985,4046	813 035,5408
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 478 050,2843	8 176 360,9034
A	3 528 071,0024	3 356 084,7219
A1	14 507,8061	498,5447
B	280 683,9330	343 692,0685
C	270 806,0458	744 112,7520
D	79 390,4012	89 728,8488
E	426 623,4300	403 609,7729

F	62 410,9481	93 634,3999
G	116 512,2978	104 554,0688
I	601 747,1565	447 739,3736
IKE	18 266,2651	22 506,8381
J	0,0000	0,0000
L	111 593,7662	104 384,2927
P	26,4187	1 636 371,5483
S	413 580,1151	276 966,1280
T	0,0000	102 820,9944
U	168 621,5224	144 374,5295
W	385 209,1759	305 282,0213
c) saldo zmian	7 718 295,9144	226 546,3487
A	4 716 972,5552	-525 419,4982
A1	9 054,1518	2 564,5178
B	88 197,3999	106 938,0134
C	197 687,1478	-292 158,2625
D	56 309,4362	43 237,1200
E	426 635,6915	349 609,5122
F	49 743,8318	8 367,3173
G	89 410,0452	71 181,0591
I	365 589,8743	285 467,2841
IKE	3 329,2741	-9 873,8262
J	0,0000	0,0000
L	291 301,9762	203 476,9654
P	-26,4187	-1 519 691,8027
S	430 488,0176	615 877,5042
T	0,0000	-100 824,4009
U	516 826,7028	480 041,3262
W	476 776,2287	507 753,5195
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	203 915 674,4342	189 719 328,2355
A	126 846 353,2765	118 601 309,7189
A1	26 625,0204	3 063,0625
B	1 837 280,2495	1 468 398,9166
C	5 519 333,1050	5 050 839,9114
D	4 740 741,7193	4 605 041,8819
E	5 360 532,0440	4 507 272,9225
F	1 415 546,6866	1 303 391,9067
G	1 485 460,0516	1 279 537,7086
I	34 924 744,3085	33 957 407,2777
IKE	678 541,8041	656 946,2649
J	80 180,5551	80 180,5551
L	2 764 616,3219	2 361 720,5795
P	2 637 011,0632	2 637 011,0632
S	5 063 159,3725	4 219 091,2398
T	433 183,8488	433 183,8488
U	3 979 761,7684	3 294 313,5432
W	6 122 603,2388	5 260 617,8342

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	169 633 475,0961	163 155 424,8118
A	115 500 588,0789	111 972 517,0765
A1	15 006,3508	498,5447
B	1 204 492,0117	923 808,0787
C	2 674 050,4445	2 403 244,3987
D	3 859 631,2465	3 780 240,8453
E	2 346 435,1367	1 919 811,7067
F	837 439,7578	775 028,8097
G	413 217,9882	296 705,6904
I	33 483 353,9267	32 881 606,7702
IKE	594 603,6914	576 337,4263
J	80 180,5551	80 180,5551
L	2 054 900,4791	1 943 306,7129
P	2 637 011,0632	2 636 984,6445
S	1 195 830,5182	782 250,4031
T	433 183,8488	433 183,8488
U	880 285,3018	711 663,7794
W	1 423 264,6967	1 038 055,5208
c) saldo zmian	34 282 199,3381	26 563 903,4237
A	11 345 765,1976	6 628 792,6424
A1	11 618,6696	2 564,5178
B	632 788,2378	544 590,8379
C	2 845 282,6605	2 647 595,5127
D	881 110,4728	824 801,0366
E	3 014 096,9073	2 587 461,2158
F	578 106,9288	528 363,0970
G	1 072 242,0634	982 832,0182
I	1 441 390,3818	1 075 800,5075
IKE	83 938,1127	80 608,8386
J	0,0000	0,0000
L	709 715,8428	418 413,8666
P	0,0000	26,4187
S	3 867 328,8543	3 436 840,8367
T	0,0000	0,0000
U	3 099 476,4666	2 582 649,7638
W	4 699 338,5421	4 222 562,3134
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	34 282 199,3381	26 563 903,4237
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	90,59	80,99
A1	90,72	-
B	90,71	81,01
C	92,94	82,81
D	92,60	82,59
E	93,65	83,11
F	94,99	84,42
G	93,26	82,81
I	96,93	86,71

IKE	90,22	80,81
J	-	-
L	94,14	83,68
P	96,08	85,11
S	92,33	82,03
T	-	83,45
U	93,68	83,22
W	92,85	82,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	96,25	90,59
A1	96,59	90,72
B	96,49	90,71
C	99,09	92,94
D	98,63	92,60
E	100,23	93,65
F	101,53	94,99
G	99,75	93,26
I	103,16	96,93
IKE	95,68	90,22
J	-	-
L	100,59	94,14
P	-	96,08
S	98,70	92,33
T	-	-
U	100,18	93,68
W	99,34	92,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	6,25	11,85
A1	6,47	2,37
B	6,37	11,97
C	6,62	12,23
D	6,51	12,12
E	7,03	12,68
F	6,88	12,52
G	6,96	12,62
I	6,43	11,79
IKE	6,05	11,64
J	-	-
L	6,85	12,50
P	-	12,89
S	6,90	12,56
T	-	-
U	6,94	12,57
W	6,99	12,63
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	90,56	81,23

A1	90,69	88,63
B	90,68	81,25
C	92,91	83,06
D	92,57	82,84
E	93,62	83,36
F	94,96	84,68
G	93,23	83,07
I	96,89	86,98
IKE	90,19	81,05
J	-	-
L	94,11	83,93
P	96,05	85,37
S	92,30	82,28
T	-	83,70
U	93,66	83,47
W	92,82	82,69
- data wyceny		
A	2024-01-03	2023-01-02
A1	2024-01-03	2023-11-13
B	2024-01-03	2023-01-02
C	2024-01-03	2023-01-02
D	2024-01-03	2023-01-02
E	2024-01-03	2023-01-02
F	2024-01-03	2023-01-02
G	2024-01-03	2023-01-02
I	2024-01-03	2023-01-02
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	-	2023-01-02
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	96,26	90,57
A1	96,68	90,69
B	96,58	90,69
C	99,18	92,92
D	98,72	92,58
E	100,30	93,62
F	101,60	94,97
G	99,82	93,23
I	103,17	96,90
IKE	95,79	90,20
J	-	-
L	100,67	94,12
P	96,78	96,05

S	98,77	92,30
T	-	85,11
U	100,25	93,66
W	99,41	92,83
- data wyceny		
A	2024-12-11	2023-12-29
A1	2024-12-11	2023-12-29
B	2024-12-11	2023-12-29
C	2024-12-11	2023-12-29
D	2024-12-11	2023-12-29
E	2024-12-11	2023-12-29
F	2024-12-11	2023-12-29
G	2024-12-11	2023-12-29
I	2024-12-11	2023-12-29
IKE	2024-12-11	2023-12-29
J	-	-
L	2024-12-11	2023-12-29
P	2024-01-23	2023-12-29
S	2024-12-11	2023-12-29
T	-	2023-02-15
U	2024-12-11	2023-12-29
W	2024-12-11	2023-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	96,22	90,57
A1	96,56	90,69
B	96,46	90,69
C	99,06	92,92
D	98,60	92,58
E	100,20	93,62
F	101,50	94,97
G	99,72	93,23
I	103,13	96,90
IKE	95,65	90,20
J	-	-
L	100,56	94,12
P	-	96,05
S	98,67	92,30
T	-	-
U	100,15	93,66
W	99,31	92,83
- data wyceny	2024-12-30	2023-12-29
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,34	2,75
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,51	0,51
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2024 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowaną 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	502 771	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	261	1 108
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	1
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	7 136	5 442
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	0	5 417
Razem	510 168	6 551

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2024	31.12.2023
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 554 096	816 454
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 112	2 280
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 102	167
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 938	1 565
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	61	100
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	22	18
Pozostałe zobowiązania	20 487	34 231
Razem	1 580 818	854 815

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:			6 864		14 597
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	5 626	5 626	9 097	9 097
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	119	508	999	4 341
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	116	598	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ILS	0	0	168	183
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	52	45	20	18
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	21	87	243	958

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:			14 914		10 140
-	PLN	11 759	11 759	6 423	6 423
-	BRL	0	0	0	0
-	CZK	37	7	1 525	302
-	EUR	566	2 433	473	2 131
-	GBP	9	44	0	0
-	ILS	54	58	256	282
-	RON	-13	-12	35	30

-	USD	149	595	234	972
-	ZAR	133	30	0	0

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:	4 422 251	89,18%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 047 026	61,45%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 375 225	27,73%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	1 554 096	31,34%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 554 096	31,34%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 902 446	58,52%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 758 431	35,46%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 144 015	23,06%
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:	3 263 048	98,46%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 541 818	76,71%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	721 230	21,75%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	818 520	24,70%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	816 454	24,64%
2. Instrumenty pochodne	2 066	0,06%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 322 326	70,09%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 795 834	54,21%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	526 492	15,88%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 066	0,06%
1. Instrumenty pochodne	2 066	0,06%

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):	4 958 779	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 864	0,14%
Należności	510 168	10,29%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 047 026	61,45%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 394 721	28,12%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	631 405	12,73%
Dłużne papiery wartościowe	631 405	12,73%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	2 157 028	43,49%
Dłużne papiery wartościowe	2 157 028	43,49%

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):	3 313 843	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 597	0,44%
Należności	6 551	0,20%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 541 818	76,71%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	750 877	22,65%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	419 509	12,65%
Dłużne papiery wartościowe	419 509	12,65%
Skarb Państwa Rumunii	181 677	5,49%
Dłużne papiery wartościowe	181 677	5,49%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 546 963	46,69%
Dłużne papiery wartościowe	1 546 963	46,69%

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:	969 050	19,54%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 238	0,02%
Należności	5 046	0,10%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	938 463	18,93%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 303	0,49%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	13 607	0,27%

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:	831 261	25,08%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 500	0,17%
Należności	4 997	0,15%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	768 983	23,20%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 781	1,56%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	24 801	0,75%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	14,13%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	11,22%
USD	9,88%

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	FX Swap RON PLN 08.05.2024 08.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	196	19 500	RON	16 928	PLN	2025-01-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 11.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 704	25 200	USD	100 722	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 278	25 500	EUR	113 297	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.01.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	231	1 350	EUR	6 002	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-164	1 575	USD	6 295	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	253	1 500	EUR	6 666	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 09.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	535	3 300	EUR	14 643	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.02.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	218	1 350	EUR	5 990	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.03.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	140	1 150	EUR	5 056	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.03.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	194	2 000	EUR	8 745	PLN	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 12.12.2024 13.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	98	17 500	EUR	74 911	PLN	2025-01-13
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 20.12.2024 13.01.2025	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	242	24 384	PLN	6 000	USD	2025-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.01.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6 622	30 000	EUR	134 973	PLN	2025-01-21
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.02.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	510	3 600	EUR	15 911	PLN	2025-01-21
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 30.12.2024 21.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	1 284	PLN	300	EUR	2025-01-21

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.07.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 232	15 000	EUR	65 431	PLN	2025-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2024 28.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-243	1 500	USD	5 910	PLN	2025-01-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.08.2024 29.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	82	1 535	EUR	6 653	PLN	2025-01-29
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.03.2024 31.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	410	4 420	EUR	19 333	PLN	2025-01-31
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.12.2024 27.02.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	792	19 600	EUR	84 893	PLN	2025-02-27
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 05.12.2024 07.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	383	10 250	GBP	53 240	PLN	2025-03-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	332	6 450	EUR	28 045	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.09.2024 13.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	502	10 000	EUR	43 468	PLN	2025-03-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.06.2024 14.03.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	657	5 500	EUR	24 295	PLN	2025-03-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.04.2024 25.04.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	470	3 920	EUR	17 389	PLN	2025-04-25
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 31.10.2024 30.04.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 074	50 998	RON	44 741	PLN	2025-04-30
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 06.12.2024 02.06.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	45	1 500	EUR	6 542	PLN	2025-06-02

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 18.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	946	5 150	EUR	23 359	PLN	2024-01-18
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 20.12.2023 10.01.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	9	3 471	PLN	800	EUR	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.12.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	100	EUR	433	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 811	15 000	USD	61 838	PLN	2024-01-11

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.07.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	248	1 500	USD	6 156	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.07.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	205	1 550	USD	6 304	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.07.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	220	3 050	USD	12 222	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.07.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	170	3 000	USD	11 974	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.07.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	185	3 150	USD	12 580	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.12.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	113	22 400	EUR	97 554	PLN	2024-01-11
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 12.12.2023 11.01.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-180	7 420	PLN	1 840	USD	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	1 650	EUR	7 158	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9	550	EUR	2 383	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	500	EUR	2 171	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.06.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	187	1 050	EUR	4 756	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.07.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	602	3 400	EUR	15 399	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.07.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 779	30 000	EUR	135 339	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.07.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	607	3 300	EUR	14 968	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 02.08.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	200	EUR	898	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.08.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 824	22 500	USD	91 372	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.08.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	244	1 550	EUR	6 990	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 04.08.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	177	1 000	EUR	4 529	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.08.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	234	1 450	USD	5 940	PLN	2024-01-18

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.08.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 037	5 850	EUR	26 497	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.08.2023 22.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	256	1 450	USD	5 964	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.09.2023 22.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7 882	18 000	USD	78 746	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 24.08.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	394	1 900	USD	7 873	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 24.08.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	761	3 500	USD	14 539	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.11.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 010	4 070	USD	17 044	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 01.08.2023 29.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 053	36 218	RON	32 712	PLN	2024-01-29
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 01.08.2023 29.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	495	17 400	RON	15 705	PLN	2024-01-29
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 11.08.2023 14.02.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	117	620	EUR	2 820	PLN	2024-02-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.08.2023 14.02.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	256	1 450	EUR	6 576	PLN	2024-02-14
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 21.06.2023 07.03.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 257	18 400	ILS	21 330	PLN	2024-03-07
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 14.07.2023 02.04.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	541	15 255	ILS	17 206	PLN	2024-04-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE MAR24 (DE000C7X7UK8)	RXH4	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-642	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2024-03-07
Pozycja długa	IRS PLN 08.03.2028 (SW08032028N001)	IRS PLN 08.03.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-2 066	Płatności roczne wg stopy 5,92% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2028-03-08
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N001)	IRS PLN 19.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	416	Płatności roczne wg stopy 4,50% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	50 000	2028-07-19

Pozycja długa	IRS CZK 06.10.2028 (SW06102028N001)	IRS CZK 06.10.2028	sprawne zarządzanie portfelem	1 496	Płatności roczne wg stopy 4,95% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	150 000	2028-10-06
Pozycja długa	IRS ZAR 18.01.2033 (SW18012033N001)	IRS ZAR 18.01.2033	sprawne zarządzanie portfelem	59	Płatności kwartalne wg stopy 10,326% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	120 000	2033-01-18
Pozycja długa	IRS ZAR 20.01.2033 (SW20012033N001)	IRS ZAR 20.01.2033	sprawne zarządzanie portfelem	72	Płatności kwartalne wg stopy 10,35% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	120 000	2033-01-20

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

	31.12.2024	31.12.2023
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	1 554 096	816 454
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	1 554 096	816 454
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		6 864		14 597
PLN	5 626	5 626	9 097	9 097
EUR	119	508	999	4 341
GBP	116	598	0	0
ILS	0	0	168	183
RON	52	45	20	18
USD	21	87	243	958
Należności		510 168		6 551
PLN	505 122	505 122	1 554	1 554
EUR	1 017	4 346	996	4 329
USD	171	700	170	668
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		3 047 026		2 541 818
PLN	2 108 563	2 108 563	1 772 835	1 772 835
EUR	164 026	700 881	81 776	355 561
GBP	10 165	52 339	0	0
ILS	0	0	35 286	38 374
RON	79 768	68 513	59 538	52 048
USD	28 462	116 730	82 084	323 000
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 394 721		750 877
PLN	1 370 418	1 370 418	699 096	699 096
CZK	0	0	8 505	1 496
EUR	4 119	17 601	5 800	25 220

GBP	74	383	0	0
ILS	0	0	1 653	1 798
RON	1 477	1 269	1 772	1 549
USD	1 231	5 050	5 486	21 587
ZAR		0	617	131
Zobowiązania		1 580 818		854 815
PLN	1 567 211	1 567 211	830 014	830 014
EUR	2 456	10 495	5 663	24 622
USD	759	3 112	46	179

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP:

Waluta	31.12.2024	31.12.2023
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
CZK	-	0,1759
EUR	4,2730	4,3480
GBP	5,1488	-
ILS	-	1,0875
RON	0,8589	0,8742
USD	4,1012	3,9350
ZAR	-	0,2124

Dodatnie różnice kursowe:

Nie dotyczy

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2024 - 31.12.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	-662	0	0	-401
Dłużne papiery wartościowe	-9 783	-5 078	-14 579	-49 549

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	-6 678	8 384
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42 549	105 178
RAZEM	35 871	113 562

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	26 187	12 035
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-17 110	17 318
RAZEM	9 077	29 353

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

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

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

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
1. Część stała wynagrodzenia	14 583	10 978
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	544	1 027
RAZEM	15 127	12 005

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	3 377 961	2 459 028	2 172 449
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	96,25	90,59	80,99
A1	96,59	90,72	-
B	96,49	90,71	81,01
C	99,09	92,94	82,81
D	98,63	92,60	82,59
E	100,23	93,65	83,11
F	101,53	94,99	84,42
G	99,75	93,26	82,81
I	103,16	96,93	86,71
IKE	95,68	90,22	80,81
J	-	-	-
L	100,59	94,14	83,68
P	-	96,08	85,11
S	98,70	92,33	82,03
T	-	-	83,45
U	100,18	93,68	83,22
W	99,34	92,85	82,44

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	2 094 708	62,01	1 964 609	58,16	382 430	11,33
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 094 708	62,01	1 964 609	58,16	382 430	11,33
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	74 039	2,19	32 628	0,97
Dłużne papiery wartościowe	2 094 708	62,01	1 871 074	55,39	349 802	10,36
Instrumenty pochodne	0	0,00	19 496	0,58	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	3 112	0,09	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	3 112	0,09	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	1 570 407	63,86	1 503 704	61,15	218 584	8,89
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 570 407	63,86	1 503 704	61,15	218 584	8,89
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	35 934	1,46	66 835	2,72
Dłużne papiery wartościowe	1 570 407	63,86	1 436 080	58,40	151 749	6,17
Instrumenty pochodne	0	0,00	31 690	1,29	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	2 280	0,09	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 280	0,09	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	69,48

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2023
Razem	70,04

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2024	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	1 554 096	98,31
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	816 454	95,51
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	91 828

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	14 184

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

Na dzień 31 grudnia 2024 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	70 345

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	Listy zastawne
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2023 r.	151 749	66 835
Kupna	215 438	7 043
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	135 432	18 474
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	15 791	3 495
- przychody odsetkowe	14 226	3 470
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	38	-29
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	1 527	54
Sprzedaże	89 852	59 000
Emisje	0	0
Rozliczenia	10 591	4 219
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	68 165	0
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2024 r.	349 802	32 628

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe	Listy zastawne
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	346 976	59 206
Kupna	350 866	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	14 829	27 273
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	64 630	3 659
- przychody odsetkowe	38 935	4 247
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	882	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	24 813	-588
Sprzedaże	149 274	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	42 858	4 458
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	433 420	18 845
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2023 r.	151 749	66 835

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

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka



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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2024*	Wrażliwość wyceny na dzień 31.12.2023*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 60 tys. zł oraz 60 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 33 tys. zł oraz 33 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.