# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy
## Rockbridge Subfundusz Dłużny

## wydzielony w ramach
## Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy

**za okres**

**od dnia 1 stycznia 2024 roku**

**do dnia 31 grudnia 2024 roku**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd Rockbridge Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Rockbridge Fundusz Inwestycyjny Otwarty Parasolowy Rockbridge Subfundusz Dłużny wydzielonego w ramach Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2024 roku o łącznej wartości **99 012** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **63 462** tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 264** tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **6 569** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

**Krzysztof Mazurek**
*Prezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Piotr Franaszczuk**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Michał Tuczyński**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Arkadiusz Famirski**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Jakub Ryba**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

**Marcin Ostrowski**
*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów*
*ProService Finteco Sp. z o.o.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

**Izabela Kalinowska**
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej*
*ProService Finteco Sp. z o.o.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Data: 11 kwietnia 2025 roku

## I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2024 roku

(w tysiącach PLN)

### TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 31-12-2024 | | | 31-12-2023 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 97 820 | 98 975 | 99,13% | 51 564 | 52 465 | 83,89% |
| Instrumenty pochodne | - | 37 | 0,04% | - | -473 | -0,76% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **97 820** | **99 012** | **99,17%** | **51 564** | **51 992** | **83,13%** |

* W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | 470 | 3 376 | 3 365 | 3,37% |
| Obligacje | | | | | | | | 470 | 3 376 | 3 365 | 3,37% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 270 | 3 180 | 3 163 | 3,17% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ, 1/18/2025 (XS1744744191) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ | MACEDONIA | 2025-01-18 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 4 273 | 250 | 1 180 | 1 094 | 1,10% |
| MBANK S.A., MBKO170125 (PLBRE0005185) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 2025-01-17 | 7,9700% (ZMIENNY KUPON) | 100 000 | 20 | 2 000 | 2 069 | 2,07% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 200 | 196 | 202 | 0,20% |
| WZ0525 (PL0000111738) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2025-05-25 | 5,8100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 200 | 196 | 202 | 0,20% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 86 853 | 94 444 | 95 610 | 95,76% |
| Obligacje | | | | | | | | 86 853 | 94 444 | 95 610 | 95,76% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 2 404 | 11 875 | 12 009 | 12,03% |
| SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH, 09/18/2027 (XS2135361686) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA MEKSYKAŃSKICH STANÓW ZJEDNOCZONYCH | MEKSYK | 2027-09-18 | 1,3500% (STAŁY KUPON) | 4 273 | 1 250 | 5 116 | 5 121 | 5,13% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 5/30/2032 (XS2829209720) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RUMUNII | RUMUNIA | 2032-05-30 | 5,2500% (STAŁY KUPON) | 4 273 | 500 | 2 118 | 2 152 | 2,16% |
| BANK MILLENNIUM S.A. (XS2905432584) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | BANK MILLENNIUM S.A. | POLSKA | 2029-09-25 | 5,3080% (ZMIENNY KUPON) | 4 273 | 250 | 1 067 | 1 106 | 1,11% |
| MBANK S.A. (XS2907137736) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | MBANK S.A. | POLSKA | 2030-09-27 | 4,0340% (ZMIENNY KUPON) | 427 300 | 2 | 853 | 870 | 0,87% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| OTP BANK NYRT. (XS2917468618) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | BLOOMBERG GENERIC | OTP BANK NYRT. | WĘGRY | 2030-10-16 | 4,2500% (ZMIENNY KUPON) | 4 273 | 400 | 1 721 | 1 739 | 1,74% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP1034 (PLO046700020) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2034-10-16 | 8,0500% (ZMIENNY KUPON) | 500 000 | 2 | 1 000 | 1 021 | 1,02% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 84 449 | 82 569 | 83 601 | 83,73% |
| PS0130 (PL0000117370) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2030-01-25 | 5,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 1 270 | 1 248 | 1 296 | 1,30% |
| IZ0836 (PL0000117024) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2036-08-25 | 2,0000% (STAŁY KUPON) | 1 047 | 79 | 72 | 73 | 0,07% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0342 (PL0000500385) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2042-03-02 | 6,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 1 | 1 | 1 | - |
| WZ1128 (PL0000115697) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-11-25 | 5,8100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 1 | 1 | 1 | - |
| PS0729 (PL0000116760) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2029-07-25 | 4,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 15 600 | 15 301 | 15 430 | 15,45% |
| DS1034 (PL0000116851) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2034-10-25 | 5,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 50 | 48 | 47 | 0,05% |
| WZ1126 (PL0000113130) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2026-11-25 | 5,8100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 5 100 | 5 089 | 5 123 | 5,13% |
| WZ1131 (PL0000113213) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2031-11-25 | 5,8100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 10 | 9 | 10 | 0,01% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2031-06-12 | 6,2800% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 6 | 6 | 6 | 0,01% |
| DS0432 (PL0000113783) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2032-04-25 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 7 400 | 5 712 | 5 752 | 5,76% |
| WZ1127 (PL0000114559) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2027-11-25 | 5,8100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 14 050 | 13 915 | 14 027 | 14,05% |
| DS1033 (PL0000115291) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2033-10-25 | 6,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 7 922 | 8 045 | 8 088 | 8,10% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PS0728 (PL0000115192) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-07-25 | 7,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 5 280 | 5 680 | 5 803 | 5,81% |
| WS0429 (PL0000105391) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2029-04-25 | 5,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 12 000 | 12 236 | 12 582 | 12,60% |
| DS0727 (PL0000109427) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2027-07-25 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 370 | 285 | 350 | 0,35% |
| WZ0528 (PL0000110383) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-05-25 | 5,8100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 2 100 | 2 086 | 2 093 | 2,10% |
| WS0428 (PL0000107611) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-04-25 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 100 | 86 | 94 | 0,09% |
| WZ1129 (PL0000111928) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2029-11-25 | 5,8100% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 13 110 | 12 749 | 12 825 | 12,85% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| **Suma, w tym:** | | | | | | | | **87 323** | **97 820** | **98 975** | **99,13%** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | | | | | | | **84 649** | **82 765** | **83 803** | **83,93%** |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | | | | | | | **2 674** | **15 055** | **15 172** | **15,20%** |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | - | - | - | - |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **2 000 003** | **-** | **37** | **0,04%** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 2 000 003 | - | 37 | 0,04% |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,676,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2808000000 PLN | 1 | - | 13 | 0,01% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Forward EUR/PLN, 2025.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 1,201,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2667000000 PLN | 1 | - | -8 | -0,01% |
| Swap procentowy (IRS) w EUR, 2029.11.28 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE | NIEMCY | Stopa procentowa (Stała 2.1790%, Zmienna EURIBOR6M), 2,000,000.00 EUR | 2 000 000 | - | 34 | 0,04% |
| Forward USD/PLN, 2025.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 51,000.00 USD po kursie walutowym 4.0654500000 PLN | 1 | - | -2 | - |
| **Suma, w tym:** | | | | | | **2 000 003** | **-** | **37** | **0,04%** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | | | | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | | | | | **2 000 001** | **-** | **47** | **0,05%** |
| **Zobowiązania** | | | | | | **2** | **-** | **-10** | **-0,01%** |

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2024 roku (w tysiącach PLN)

### TABELA DODATKOWA

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | | 7 | 7 | 0,01% |
| | Dłużne papiery wartościowe | 7 | 7 | 7 | 0,01% |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej) | | | - | - | - |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD | | | - | - | - |

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| WZ0528 (PL0000110383) | 2 093 | 2,10% |
| WZ1129 (PL0000111928) | 10 | 0,01% |
| WZ1131 (PL0000113213) | 10 | 0,01% |
| WZ1127 (PL0000114559) | 2 047 | 2,05% |
| PS0130 (PL0000117370) | 275 | 0,28% |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.03 (-) | 13 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2025.01.03 (-) | -2 | 0,00% |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.03 (-) | -7 | -0,01% |

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| BILANS | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **99 845** | **62 543** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 819 | 2 002 |
| 2. Należności | 4 | 4 110 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | 3 955 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 83 803 | 47 422 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 219 | 5 054 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| **II. Zobowiązania** | **36 383** | **5 650** |
| **III. Aktywa netto (I - II)** | **63 462** | **56 893** |
| **IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu** | **-130 544** | **-133 849** |
| 1. Kapitał wpłacony | 6 390 923 | 6 360 536 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -6 521 467 | -6 494 385 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **194 450** | **191 079** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 159 717 | 157 439 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 34 733 | 33 640 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-444** | **-337** |
| **VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **63 462** | **56 893** |
| | | |
| **Liczba jednostek uczestnictwa** | **1 459 762,1365** | **1 378 060,6053** |
| Kategoria A | 1 438 974,9718 | 1 356 756,4383 |
| Kategoria B | 20 787,1647 | 21 304,1670 |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | |
| Kategoria A | 43,47 | 41,29 |
| Kategoria B | 43,48 | 41,29 |

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

## IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

Wynik z operacji za okres przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz wyniku operacyjnego Subfunduszu i liczby jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 01-01-2024 do 31-12-2024 | od 01-01-2023 do 31-12-2023 |
|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **3 817** | **9 254** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | 29 |
| Przychody odsetkowe | 3 817 | 9 224 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | 1 |
| **II. Koszty Funduszu/Subfunduszu** | **1 539** | **6 741** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 640 | 610 |
| - stała część wynagrodzenia | 639 | 532 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 1 | 78 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | 143 | 135 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 176 | 158 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | 539 | 5 766 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 40 | 71 |
| Pozostałe | 1 | 1 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **-** | **36** |
| **IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)** | **1 539** | **6 705** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **2 278** | **2 549** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **986** | **1 915** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 093 | 2 899 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -107 | -984 |
| - z tytułu różnic kursowych | -3 | -290 |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **3 264** | **4 464** |
| **VIII. Podatek dochodowy** | **-** | **-** |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | **2,24** | **3,24** |
| Kategoria A | 2,24 | 3,24 |
| Kategoria B | 2,24 | 3,24 |

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 01-01-2024 do 31-12-2024 | | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | |
|---|---|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 56 893 | | 47 918 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 3 264 | | 4 464 | |
| a) przychody z lokat netto | 2 278 | | 2 549 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 1 093 | | 2 899 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -107 | | -984 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 3 264 | | 4 464 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem): | - | | - | |
| a) z przychodów z lokat netto | - | | - | |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | - | | - | |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | - | | - | |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 3 305 | | 4 511 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 30 387 | | 19 419 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -27 082 | | -14 908 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 6 569 | | 8 975 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 63 462 | | 56 893 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*) | 63 871 | | 53 247 | |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 713 915,6008 | | 491 078,1690 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 632 214,0696 | | 375 766,6848 | |
| Saldo zmian | 81 701,5312 | | 115 311,4842 | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 272 177 980,6836 | | 271 464 065,0828 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 270 718 218,5471 | | 270 086 004,4775 | |
| Saldo zmian | 1 459 762,1365 | | 1 378 060,6053 | |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 1 459 762,1365 | | 1 378 060,6053 | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 41,29 | | 37,95 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 43,47 | | 41,29 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**) | 5,28% | | 8,80% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 41,25 | 2024-01-03 | 38,06 | 2023-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 43,75 | 2024-11-29 | 41,30 | 2023-12-20 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 43,47 | 2024-12-30 | 41,28 | 2023-12-29 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:** | **2,41%** | | **12,66%** | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1,00% | | 1,15% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla Depozytariusza | 0,22% | | 0,25% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | | - | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,28% | | 0,30% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | | - | |

**Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej:**

| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym** | | |
| **Liczba zbytych jednostek uczestnictwa** | **713 915,6008** | **491 078,1690** |
| Kategoria A | 711 931,0606 | 488 744,5484 |
| Kategoria B | 1 984,5402 | 2 333,6206 |
| Kategoria P | - | - |
| **Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa** | **632 214,0696** | **375 766,6848** |
| Kategoria A | 629 712,5271 | 375 401,8633 |
| Kategoria B | 2 501,5425 | 364,8215 |
| Kategoria P | - | - |
| **Saldo zmian** | **81 701,5312** | **115 311,4842** |
| Kategoria A | 82 218,5335 | 113 342,6851 |
| Kategoria B | -517,0023 | 1 968,7991 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu** | | |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
|---|---|---|
| **Liczba zbytych jednostek uczestnictwa** | **272 177 980,6836** | **271 464 065,0828** |
| Kategoria A | 272 058 961,8107 | 271 347 030,7501 |
| Kategoria B | 111 474,2293 | 109 489,6891 |
| Kategoria P | 7 544,6436 | 7 544,6436 |
| **Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa** | **270 718 218,5471** | **270 086 004,4775** |
| Kategoria A | 270 619 986,8389 | 269 990 274,3118 |
| Kategoria B | 90 687,0646 | 88 185,5221 |
| Kategoria P | 7 544,6436 | 7 544,6436 |
| **Saldo zmian** | **1 459 762,1365** | **1 378 060,6053** |
| Kategoria A | 1 438 974,9718 | 1 356 756,4383 |
| Kategoria B | 20 787,1647 | 21 304,1670 |
| **3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa** | **1 459 762,1365** | **1 378 060,6053** |
| Kategoria A | 1 438 974,9718 | 1 356 756,4383 |
| Kategoria B | 20 787,1647 | 21 304,1670 |
| Kategoria P | - | - |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | | | | |
| Kategoria A | 41,29 | | 37,95 | |
| Kategoria B | 41,29 | | 37,95 | |
| **2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego** | | | | |
| Kategoria A | 43,47 | | 41,29 | |
| Kategoria B | 43,48 | | 41,29 | |
| **3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)** | | | | |
| Kategoria A | 5,28% | | 8,80% | |
| Kategoria B | 5,30% | | 8,80% | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | | | |
| **4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)** | | | | |
| Kategoria A | 41,25 | 2024-01-03 | 38,06 | 2023-01-02 |
| Kategoria B | 41,25 | 2024-01-03 | 38,06 | 2023-01-02 |
| **5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)** | | | | |
| Kategoria A | 43,75 | 2024-11-29 | 41,30 | 2023-12-20 |
| Kategoria B | 43,75 | 2024-12-03 | 41,30 | 2023-12-20 |
| **6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)** | | | | |
| Kategoria A | 43,47 | 2024-12-30 | 41,28 | 2023-12-29 |
| Kategoria B | 43,47 | 2024-12-30 | 41,28 | 2023-12-29 |

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

(**) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(***) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych w %.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

### Opis przyjętych zasad rachunkowości

#### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami), rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2007 nr 249 poz. 120) oraz Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (DZ.U. 2020 poz. 2436).

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach.

#### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

Operacje dotyczące Subfunduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Subfunduszu wyceniane są oraz zobowiązania Subfunduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i Statutem Subfunduszu.

Subfundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Subfundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Subfundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Subfunduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań Subfunduszu przypadających na dany Subfundusz. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danego typu jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tego typu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tego typu zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa danego typu, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu określonej dla danego dnia wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

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 ze zdaniem powyżej.

Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w złotych polskich.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie Aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo uwzględnia w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Subfundusze w dniu T i uzyskuje potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu sporządzania wyceny przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z Dnia Wyceny.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika;

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Subfunduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w Statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Subfundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

**Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

b) 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);

c) 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).

Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

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.

Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Za aktywny rynek uznaje się dowolny 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.

**Kryterium aktywności rynków**

1. Dla papierów udziałowych i polskich papierów dłużnych (za wyjątkiem polskich obligacji skarbowych):

   a) uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 100 tys. PLN oraz obrót na tym rynku występował przez minimum 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym.

   b) dla papierów wartościowych, które rozpoczynają być notowane uznaje się, że rynek spełnia w danym miesiącu kryterium rynku aktywnego jeśli dzienna wartość obrotu z pierwszego dnia notowania na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN

   c) dla papierów wartościowych, które nie były notowane w okresie pełnego 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli średnia dzienna wartość obrotu z dotychczasowych dni notowań na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN

2. Dla zagranicznych papierów dłużnych, za wyjątkiem zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 500 tys. PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu

wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

3. Dla dłużnych instrumentów skarbowych polskich i zagranicznych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 2,5 mld PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu i wynosił w każdym dniu nie mniej niż 100 mln PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski).
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 5 kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Papiery notowane na GPW dla których TFI uznało, że nie spełniają kryteriów rynku aktywnego wyceniane są na podstawie modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem. Zmiana metody wyceny następuje podczas badania rynków za poprzedni miesiąc.
6. Dla zagranicznych papierów dłużnych, obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie oraz polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w zagranicznej walucie, niespełniających kryterium określonego w pkt. 2 lub 3, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price" publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, papier wartościowy będzie wyceniany modelem wyceny, tj. zgodnie z poziomem 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej.
7. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt. 3 do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku).
8. Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
9. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 1 oraz 2.
10. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W przypadku nabycia aktywa, które nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, dopuszcza się możliwość wyceny w cenie nabycia do momentu konstrukcji algorytmu wyceny dla tego aktywa, jednak przez okres nie dłuższy niż 10 dni kalendarzowych.

**Wybór rynku głównego**

Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:

a) Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

b) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w pkt. c-g poniżej:

c) W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg

d) Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

e) Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

g) Możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

**Ustalanie ceny na rynku aktywnym**

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, Instrumentów Pochodnych, listów zastawnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
   a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
   b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej na podstawie kursu BGN.
4. Korekta w stosunku do dłużnych papierów wartościowych może zostać dokonana wyłącznie poprzez skorygowanie o wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym, w sytuacji gdy Statut Subfunduszu przewiduje taki sposób dokonania korekty.
5. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku.
6. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Subfundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;
7. Korekta w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku gdy akcje

emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej;

8. Jeżeli instrument finansowy jest denominowany w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w dniu wyceny.
9. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Subfundusz, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Subfunduszu.

**Dłużne papiery wartościowe**

Przez dłużne papiery wartościowe rozumie się: obligacje, bony pieniężne (w tym bony skarbowe), ETP, listy zastawne, weksle, dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny dłużnych papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Dłużne papiery wartościowe wymagające wyceny modelem wycenia się według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko kredytowe dłużnika lub, w przypadku w którym sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na istotne ryzyko braku środków do pełnego uregulowania wierzytelności, według szacunku wartości odzyskiwalnej. W wycenie DCF uwzględnia się wartość wbudowanych instrumentów pochodnych oszacowaną według wartości wbudowanej.

Wynik sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik sprzedaży/wykupu stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą uzyskaną po szacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku:

a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

b) niepodlegające operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nową ustaloną skorygowaną cenę nabycia

**Weksle**

Weksle, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

Weksle, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, są wyceniane z zastosowaniem modeli wyceny.

**Papiery udziałowe**

Za papiery udziałowe uważa się: akcje, ETF, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, udziały w spółkach komandytowych, udziały w spółkach komandytowo-akcyjnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik sprzedaży/wykupu stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Akcje nienotowane na rynku aktywnym oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się na podstawie umowy kupna bądź na podstawie odpisu z KRS w przypadku nowoutworzonej spółki.

Akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).

Akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu metod majątkowych- wycena wg. Aktywów netto / skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta lub według ceny nabycia.

Wycena wartości godziwej udziałów bądź akcji w spółkach nienotowanych uwzględnia wszelkie istotne zdarzenia, które mogą wpłynąć na zmianę wartości tychże udziałów bądź akcji w tym w szczególności warunki finansowe ewentualnych umów sprzedaży udziałów bądź akcji przez Subfundusz.

Wynik sprzedaży udziałów bądź akcji spółki stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży.

Wynik sprzedaży udziałów bądź akcji spółki wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. W rozchodowaniu uwzględnia się transakcje nierozliczone.

W przypadku nieopłacenia całości kapitału udziałowego bądź akcyjnego w spółce, w Aktywach Subfunduszu księguje się wartość całej części kapitału, jaką docelowo ma objąć Subfundusz oraz w zobowiązaniach ujmuje się kwotę do dopłaty.

Nienotowane na aktywnym rynku jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

W wycenie uwzględniane są zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie decyzją Członka Zarządu TFI. Za bieżący monitoring zdarzeń dotyczących instytucji wspólnego inwestowania odpowiadają Zarządzający. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowość Funduszy przez Zarządzającego o ich wystąpieniu.

**Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowych.

Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:

a) W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

b) W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

c) Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value).

**Należności**

Należności wyceniane są według wartości nominalnej, pomniejszonej o przewidywane straty i wykazane w kwocie wymagającej zapłaty. Należności wyrażone w walutach obcych ujmuje się na dzień wyceny po średnim kursie ustalonym przez Narodowy Bank Polski z dnia wyceny.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu przepisów o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

**Transakcje reverse repo/buy-sell back, repo/sell-buy back**

Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo/buy-sell back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jeśli transakcja odkupu nastąpi w okresie nie dłuższym niż 92 dni. W przeciwnym wypadku dłużne papiery wartościowe wycenia się z zastosowaniem modeli.

Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (repo/sell-buy back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rozpoczęcie naliczania skorygowanej ceny nabycia następuje następnego dnia po dacie zawarcia. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. W przypadku zakończenia okresu odsetkowego w czasie trwania transakcji reverse repo/buy-sell back, wypłacone odsetki ujmowane są w przychodach.

**Pożyczki papierów wartościowych**

Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Subfundusz.

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

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

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.

Dywidendy i inne pożytki przypisane są do pożyczonych papierów i należne są podmiotowi, który posiada dany instrument na dzień ustalenia praw o ile umowa pożyczki nie wskazuje inaczej.

Operacje pożyczki papierów i krótkiej sprzedaży są ze sobą powiązane. Subfundusz może sprzedać na krótko tylko te papiery, które wcześniej zostały pożyczone.

**Dywidendy i przychody z tytułu świadczeń dodatkowych**

Dywidenda od akcji dla których depozyt prowadzony jest w KDPW ujmowana jest w księgach na podstawie komunikatu KDPW.

Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy w tym na podstawie informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego np. Bloomberg lub informacji od podmiotu przechowującego papiery (Subdepozytariusza). W przypadku posiadania informacji z kilku źródeł nadrzędne są informacje od Subdepozytariusza. W przypadku nieposiadania informacji od Subdepozytariusza dopuszczalne jest ujęcie dywidendy na podstawie innych informacji, w tym informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego.

Dywidenda jest ujmowana w księgach po ostatecznym zatwierdzeniu jej wysokości przez organy spółki.

Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.

Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w dniu wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, właściwa według odpowiednich przepisów stanowi koszt Subfunduszu.

Należności z tytułu świadczeń dodatkowych wypłacanych Subfunduszowi w formie gotówkowej z tytułu dokonanych inwestycji w jednostki inwestycyjne lub certyfikaty inwestycyjne funduszy są preliminowane w bieżącym okresie jako przychody na podstawie ostatnio dokonanej wpłaty z tytułu świadczenia z poprzedniego okresu. W dniu rozliczenia świadczenia na rachunku bankowym rezerwa podlega urealnieniu do wysokości otrzymanego świadczenia. W przypadku gdy na koniec bieżącego okresu nie została dokonana wpłata za poprzedni okres, zapreliminowana rezerwa za poprzedni okres zostaje rozwiązana.

Świadczenia dodatkowe otrzymywane w postaci bezgotówkowego nabycia jednostek uczestnictwa są ujmowane na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział jednostek.

**Depozyty bankowe**

Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

**Pożyczka środków pieniężnych**

Pożyczki środków pieniężnych ujmuje się w księgach w dniu dokonania przelewu i otrzymania umowy z pożyczkobiorcą.

Pożyczka udzielona przez Subfundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli jest udzielona na okres nie dłuższy niż 92 dni. W innym przypadku pożyczkę taką wycenia się z zastosowaniem modeli.

Pożyczka zaciągnięta przez Subfundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe osiągane z tytułu udzielonych przez Subfundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**Odsetki**

Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny Aktywów Subfunduszu.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nie dłuższych niż 92 dni liczone są z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty w dniu następnym po dniu zawarcia. W przypadku depozytów bankowych zakładanych na okres dłuższy niż 92 dni stosowana będzie wycena z zastosowaniem modeli.

**Waluty**

Waluty obce przelicza się na walutę polską po średnim kursie ogłoszonym przez NBP obowiązującym w dniu wyceny.

Wycena transakcji FX dokonywana jest z wykorzystaniem modeli finansowych, wskazanych powyżej – w części poświęconej instrumentom pochodnym.

Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą HIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.

Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat Subfunduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie dokumentu wystawionego przez kontrpartnera.

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

**Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

## Nota – 2. Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 |
|---|---|---|
| **Należności** | **4** | **4 110** |
| Z tytułu zbytych lokat | - | 4 052 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 4 | 19 |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | 2 |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | 37 |

## Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 |
|---|---|---|
| **Zobowiązania** | **36 383** | **5 650** |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | 4 994 |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | 36 276 | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 10 | 484 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 2 | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji | - | - |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | - | - |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń | - | - |
| Z tytułu rezerw | 95 | 156 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | - | 16 |

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | na dzień 31-12-2024 | | na dzień 31-12-2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Banki / waluty** | **-** | **819** | **-** | **2 002** |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. | - | - | - | 482 |
| PLN | - | - | 482 | 482 |
| MBANK S.A. | - | 104 | - | 286 |
| CZK | 1 | - | 1 | - |
| EUR | - | 1 | - | 2 |
| PLN | 101 | 101 | 264 | 264 |
| USD | - | 2 | 1 | 3 |
| ZAR | 1 | - | 83 | 17 |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. | - | 715 | - | 1 234 |
| EUR | 88 | 378 | 171 | 744 |
| GBP | 14 | 71 | - | - |
| USD | 65 | 266 | 124 | 490 |

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2024 do 31-12-2024 | | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | **-** | **2 455** | **-** | **3 573** |
| CZK | 1 | - | - | - |
| EUR | 172 | 743 | 418 | 1 916 |
| GBP | 10 | 51 | - | - |

| | od 01-01-2024 do 31-12-2024 | | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | |
|---|---|---|---|---|
| PLN | 1193 | 1 193 | 1 124 | 1 124 |
| RON | - | 4 | - | 4 |
| USD | 116 | 463 | 115 | 481 |
| ZAR | 4 | 1 | 216 | 48 |

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

## Nota – 5. Ryzyka

### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

#### a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2023 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 49 516 | 20 155 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 8 367 | 3 792 |
| **Suma:** | **57 883** | **23 947** |

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano stało i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

#### b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2023 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*) | 34 287 | 27 267 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*) | 6 839 | 1 251 |
| Zobowiązania (**) | - | 484 |
| **Suma:** | **41 126** | **29 002** |

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

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

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | na dzień 31-12-2024 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2023 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|---|
| **Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)** | **99 845** | **62 543** |
| Środki na rachunkach bankowych | 819 | 2 002 |
| Należności | 4 | 4 110 |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | 3 955 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 83 803 | 47 422 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 219 | 5 054 |
| **Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)** | **83 796** | **44 234** |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | 83 796 | 44 234 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 83 796 | 44 234 |

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmienno i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

## 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat** | **12 823** | **4 112** |
| Środki na rachunkach bankowych | 718 | 1 256 |
| Należności | - | 828 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 12 095 | 2 028 |
| Zobowiązania | 10 | - |

## Nota – 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2024 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 13 | 7 175 | 2025-01-03 | -1 676 | 2025-01-03 | 2025-01-03 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -8 | 5 124 | 2025-01-03 | -1 201 | 2025-01-03 | 2025-01-03 |
| Forward USD/PLN, 2025.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 | 207 | 2025-01-03 | -51 | 2025-01-03 | 2025-01-03 |
| **IRS** | | | | | | | | | |
| Swap procentowy (IRS) w EUR, 2029.11.28 (-) | Długa | IRS | - | 34 | - | 2029-11-28 | 2 000 | 2029-11-28 | 2029-11-28 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2023 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.05 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 2 814 | 2024-01-05 | -647 | 2024-01-05 | 2024-01-05 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.05 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 769 | 2024-01-05 | -177 | 2024-01-05 | 2024-01-05 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.05 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 11 | 487 | 2024-01-05 | -121 | 2024-01-05 | 2024-01-05 |
| **IRS** | | | | | | | | | |
| Swap procentowy (IRS) w PLN, 2032.11.15 (-) | Długa | IRS | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych | -484 | - | 2032-11-15 | 3 000 | 2032-11-15 | 2032-11-15 |
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Futures** | | | | | | | | | |
| Futures na indeks giełdowy EURO-SCHATZ 2YR 6%, DUH24, 2024.03.07 (DE000C7X7UM4) | Krótka | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2024-03-07 | 2024-03-07 |

## Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 |
|---|---|---|
| **I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **-** | **3 955** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk | - | 3 955 |
| **II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:** | **36 276** | **-** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 36 276 | - |
| **III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych** | **-** | **-** |
| **IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych** | **-** | **-** |

## Nota – 8. Kredyty i pożyczki

1) **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**

   Nie dotyczy

2) **Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:**

   Nie dotyczy

## Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

### 1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | Waluta | na dzień 31-12-2024 | | na dzień 31-12-2023 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Aktywa** | | **-** | **99 845** | **-** | **62 543** |
| **1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | | **-** | **819** | **-** | **2 002** |
| | CZK | 1 | - | 1 | - |
| | EUR | 88 | 379 | 171 | 746 |
| | GBP | 14 | 71 | - | - |
| | PLN | 101 | 101 | 746 | 746 |
| | USD | 65 | 268 | 125 | 493 |
| | ZAR | 1 | - | 83 | 17 |
| **2) Należności** | | **-** | **4** | **-** | **4 110** |
| | EUR | - | - | 190 | 828 |
| | PLN | 4 | 4 | 3 282 | 3 282 |
| **3) Transakcje reverse repo/buy-sell back** | | **-** | **-** | **-** | **3 955** |
| | PLN | - | - | 3 955 | 3 955 |
| **4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | **-** | **83 803** | **-** | **47 422** |
| | PLN | 83 803 | 83 803 | 47 422 | 47 422 |
| **5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | **-** | **15 219** | **-** | **5 054** |
| | EUR | 2 832 | 12 095 | 464 | 2 017 |
| | PLN | 3 124 | 3 124 | 3 026 | 3 026 |
| | USD | - | - | 3 | 11 |
| **6) Pozostałe aktywa** | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **II. Zobowiązania** | | **-** | **36 383** | **-** | **5 650** |
| | EUR | 2 | 8 | - | - |
| | PLN | 36 373 | 36 373 | 5 650 | 5 650 |
| | USD | - | 2 | - | - |

## 2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | od 01-01-2024 do 31-12-2024 | | | | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 13 | 8 | -112 | -11 | 148 | - | -150 | -290 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | -57 | - | - | - | -130 | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - |

**3) Średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | na dzień 31-12-2024 | | na dzień 31-12-2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CZK | 0,1699 | CZK | 0,1759 | CZK |
| EUR | 4,2730 | EUR | 4,3480 | EUR |
| GBP | 5,1488 | GBP | 4,9997 | GBP |
| HUF | 0,0104 | HUF | 0,0114 | HUF |
| MXN | 0,1981 | MXN | 0,2323 | MXN |
| RON | 0,8589 | RON | 0,8742 | RON |
| RUB | 0,0375 | RUB | 0,0427 | RUB |
| TRY | 0,1161 | TRY | 0,1337 | TRY |
| USD | 4,1012 | USD | 3,9350 | USD |
| ZAR | 0,2188 | ZAR | 0,2124 | ZAR |

## Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

**1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2024 do 31-12-2024 | | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 946 | -834 | 2 295 | -652 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 147 | 727 | 604 | -332 |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| **Suma:** | **1 093** | **-107** | **2 899** | **-984** |

**2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu.**

Nie dotyczy

**3) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

**4) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu 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:**

- **zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność**

  Nie dotyczy

- **transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym**

  Nie dotyczy

- **transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym**

  Nie dotyczy

## Nota – 11. Koszty Subfunduszu

### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 01-01-2023 do 31-12-2023 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | - | - |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | 36 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | - |
| **Suma:** | **-** | **36** |

### 2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2024 do 31-12-2024 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 01-01-2023 do 31-12-2023 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| stała część wynagrodzenia | 639 | 532 |
| zmienna część wynagrodzenia | 1 | 78 |
| **Suma:** | **640** | **610** |

## Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | na dzień 31-12-2024 | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|---|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 63 462 | 56 893 | 47 918 |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | - | - | - |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 43,47 | 41,29 | 37,95 |
| Kategoria B | 43,48 | 41,29 | 37,95 |

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

**1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

**2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym:**

Nie wystąpiły

**3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

**a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej**

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 2024-12-31 | | | | | 2023-12-31 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| **Aktywa** | **83 803** | **15 219** | **-** | **23,98%** | **99 022** | **47 422** | **4 833** | **221** | **8,88%** | **52 476** |
| Akcje | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 83 803 | 15 172 | - | 23,91% | 98 975 | 47 422 | 4 822 | 221 | 8,86% | 52 465 |
| Instrumenty pochodne | - | 47 | - | 0,07% | 47 | - | 11 | - | 0,02% | 11 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Zobowiązania** | **-** | **10** | **-** | **0,02%** | **10** | **-** | **484** | **-** | **0,85%** | **484** |
| Instrumenty pochodne | - | 10 | - | 0,02% | 10 | - | 484 | - | 0,85% | 484 |

**poziom 1 -** cena z aktywnego rynku

**poziom 2 -** cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

**poziom 3 -** cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień 31 grudnia 2024 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Subfunduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 23,98 %.

Na dzień 31 grudnia 2024 roku Subfundusz posiadał składniki zobowiązań wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia za pomocą efektywnej stopy procentowej:

| AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2024-12-31 | | 2023-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | - | 3 955 | 6,32% |

| ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2024-12-31 | | 2023-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w zobowiązaniach |
| Transakcje repo/sell-buy back | 36 276 | 36,33% | - | - |

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej:**

**Ryzyka związane z instrumentami dłużnymi:**

- **ryzyko kredytowe**

  ryzyko to polega na możliwym niezrealizowaniu umownych przepływów pieniężnych na skutek trudności finansowych emitenta.

- **ryzyko braku płynności**

  ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi:**

- **ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia**

  istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany Subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez Subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem Subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- **ryzyko wyceny**

  istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- **ryzyko niedopasowania**

  niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- **ryzyko bazy**

  jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- **ryzyko braku płynności**

  ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | | od 2023-01-01 do 2023-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 7 065 | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. | 4 082 | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych. |

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1 | od 2024-01-01 do 2024-06-30 | | od 2023-01-01 do 2023-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 052 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | 6 190 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. |

**c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

| Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej | Metoda (technika) wyceny | Znaczące obserwowalne dane wejściowe |
|---|---|---|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych | Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE | Bloomberg Generic Price (BGN) | Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberga. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych | (1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu |

Ze względu na to, że wszystkie znaczące dane wsadowe zastosowane w powyższych modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele są klasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie"). W stosunku do ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna), (2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu

kredytowego (dana obserwowalna) oraz, (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Przyjęto, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, o ile ostatnia kalibracja spreadu kredytowego miała miejsce nie później niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Tym samym na dzień sprawozdawczy jedyną nieobserwowalną daną rynkową są spready kredytowe zastosowane do wyceny poniższych instrumentów:

| ISIN | Symbol | Spread kredytowy | Szacunkowa zmiana wyceny przy zmianie spreadu o ± 10pb |
|---|---|---|---|
| PLPFR0000092 | PFR0827 | 0.27% | +/- 0.26% |
| PLBOS0000282 | BOS0724AA1 | 2.63% | +/- 0.01% |

**d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3**

| Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 | Dłużne papiery wartościowe |
|---|---|
| **Stan na początek okresu** | **221** |
| Zwiększenia, w tym: | 1 777 |
| Reklasyfikacja | 1 758 |
| Transakcje kupna | - |
| Emisje | - |
| Rozliczenia transakcji | - |
| Przychody z lokat | - |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - |
| Przychody odsetkowe | 19 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - |
| Zmniejszenia, w tym: | 2 021 |
| Reklasyfikacja | 1 788 |
| Transakcje sprzedaży | - |
| Wykupy | 221 |
| Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności | 12 |
| Koszty | - |
| Koszty odsetkowe | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - |
| Koszty pozostałe | - |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | - |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat | 23 |
| **Stan na koniec okresu** | **-** |

**e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

| Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 | Wierzytelności |
|---|---|
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | - |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat | 23 |

**f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz**

Opis przedmiotowego procesu przedstawiony został w pkt. 3 c)

**g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

Wyceny obligacji są negatywnie skorelowane ze zmianą spreadu kredytowego: wzrost spreadu kredytowego skutkuje spadkiem wyceny obligacji, spadek spreadu kredytowego skutkuje wzrostem wyceny obligacji. W modelu nie występują inne nieobserwowalne dane wejściowe niż spread kredytowy

określony na bazie kalibracji starszej niż 3 miesiące przed dniem bilansowym. Stopień zmiany wyceny obligacji wskutek zmiany spreadu kredytowego jest zależny w szczególności od duracji obligacji oraz poziomu jej rentowności. W tabeli zamieszczonej w punkcie 3c przedstawiono szacunkową zmianę ceny obligacji w przypadku zmiany spreadu kredytowego o ± 10pb.

| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | | od 2023-01-01 do 2023-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 758 | Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 873<br>- | - Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). |

| Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2 | od 2024-01-01 do 2024-12-31 | | od 2023-01-01 do 2023-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 788 | Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). | 878- | - Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |

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

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

**a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Nie występują inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

**7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

W okresie od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku do pomiaru ekspozycji Subfundusz stosował metodę zaangażowania zgodnie z Rozporządzeniem w sprawie prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

| Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | Wartość w okresie sprawozdawczym | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Najniższa | Najwyższa | Przeciętna | Na dzień bilansowy |
| 100% wartości aktywów netto Subfunduszu | 0,00 % | 94,96 % | 28,07 % | 71,02 % |