

# **ipopema**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY UNIWERSALNY**

**wydzielony w ramach**

**IPOPEMA**

**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres  
od dnia 2024-01-01 roku  
do dnia 2024-12-31 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd IPOPEMA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY UNIWERSALNY, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 2024-12-31 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
2. Bilans sporządzony na dzień 2024-12-31 r. wykazujący dodatnie aktywa netto 44 190 tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 2024-01-01 r. do 2024-12-31 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 1 691 tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 2024-01-01 r. do 2024-12-31 r wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę -9 838 tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

### **Jarosław Wikaliński**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Katarzyna Westfeld**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Paweł Jackowski**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

### **Tomasz Mrysz**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

### **Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

### **Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, 23 kwietnia 2025 r.

## **I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz IPOPEMA Dłużny Uniwersalny („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku.

Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

1. Subfundusz IPOPEMA Zrównoważony Inwestycji Globalnych,
2. Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
3. Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny Uniwersalny,
4. Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
5. Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
6. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Uniwersalny,
7. Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
8. Subfundusz IPOPEMA Dłużny Uniwersalny,
9. Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
10. Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 685.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 19 czerwca 2015 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

### **Podmiot przeprowadzający badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się przez dokonywanie lokat środków głównie w dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym emitowane przez przedsiębiorstwa oraz jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych i Depozyty.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

## **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane poniżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Oferta Subfunduszu jest kierowana do ostrożnych inwestorów, szukających zysków w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących umiarkowane ryzyko inwestycyjne oraz wahania cen. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 2 lata.
2. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w średnim i długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w papiery dłużne, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) 75% TBSP + 15% (WIBOR 6M + 30 bp) + 10% WIBID ON.

## **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - a) Instrumenty dłużne, jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz Depozyty (z uwzględnieniem ppkt c poniżej) – od 50% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
  - b) Listy zastawne emitowane przez krajowe banki hipoteczne – do 25% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - c) Depozyty – do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - d) jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne Funduszy Dłużnych oraz tytuły uczestnictwa Funduszy Dłużnych – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Do 20% wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa, przy czym limit ten nie obejmuje:
  - a) listów zastawnych emitowanych przez krajowe banki hipoteczne,
  - b) Instrumentów dłużnych poręczonych lub gwarantowanych przez podmioty, o których mowa w art. 5d ust.8 Statutu.
3. Fundusz na rachunek Subfunduszu nie może dokonywać lokat w Instrumenty udziałowe z wyjątkiem sytuacji, gdy takie nabycie jest wynikiem konwersji długu.
4. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
5. Do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.
6. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5d Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - a) wskazaniem wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - b) wskazaniem opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2024 poz. 1034) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 133 Statutu Funduszu.

## **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Jednostkowe Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.
5. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

## **Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz**

W dniu 21.02.2025 roku nastąpiło połączenie Subfunduszu IPOPEMA Dłużny Uniwersalny (subfundusz przejmowany) oraz Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny (subfundusz przejmujący), które zostało dokonane na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024r. (DFE.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

## **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, I, P oraz S.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością stałych i zmiennych opłat za zarządzanie,
- d) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, P oraz S, które różniły się wysokością opłaty pobieranej za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Szczegółowe stawki stałych i zmiennych opłat za zarządzanie oraz opłat manipulacyjnych są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

## **Zmiany przepisów mających wpływ na działalność Funduszu**

Z dniem 1 stycznia 2024 r. weszły w życie przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2023 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych, funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych w likwidacji dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego oraz zmiany do ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, w zakresie realizacji obowiązków informacyjnych.

Z dniem 1 stycznia 2024 r. weszły w życie zmiany przepisów ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw dotyczące opodatkowania dochodów z funduszy inwestycyjnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne. Zgodnie z wprowadzonymi zmianami od 1 stycznia 2024 r. zmianie uległ sposób rozliczania dochodów uzyskanych w wyniku umorzenia, odkupienia, wykupienia albo uniestwienia w inny sposób tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Od 1 stycznia 2024 roku zamiast 19% zryczałtowanego podatku dochodowego pobieranego przez płatnika, uczestnicy (podatnicy) dokonują samodzielnego rocznego rozliczenia i zapłaty podatku z tytułu odkupienia/konwersji tytułów uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych (stawka podatku 19%) na podstawie sporządzonej i przesłanej przez fundusze inwestycyjne informacji PIT-8C, w której będą wykazane przychody i koszty uzyskania przychodu dotyczące zrealizowanych w danym roku odkupień/konwersji.

W dniu 14 lutego 2024 r. UKNF opublikował swoje stanowisko dot. informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne, w którym to stanowisku zawarto zalecenia dla towarzystw funduszy inwestycyjnych oferujących fundusze inwestycyjne inwestorom indywidualnym. Dotyczy ono informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne, a także nazw funduszy, sugerujących rodzaj lub stopień bezpieczeństwa poszczególnych inwestycji.

### **Zmiany nazwy lub konstrukcji Funduszu**

W dniu 30 września 2024 r. została ogłoszona zmiana statutu funduszu Ipopema SFIO zgodnie z którą w terminie 3 miesięcy wejdą w życie zmiany statutu w zakresie zmiany nazw subfunduszy. Z dniem 30 grudnia 2024 r. subfundusz Dłużny otrzymał nową nazwę subfundusz Dłużny Uniwersalny.

W/w zmiany związane są z dostosowaniem postanowień statutu do wytycznych zawartych w stanowisku Urzędu Komisji Nadzoru Finansowego dotyczącego informacji publikowanych przez fundusze inwestycyjne wydanego w dniu 14 lutego 2024 r.

W dniu 21.02.2025 roku nastąpiło połączenie Subfunduszu IPOPEMA Dłużny Uniwersalny (subfundusz przejmowany) oraz Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny (subfundusz przejmujący), które zostało dokonane na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024 r. (DFF.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 2024-12-31 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

### 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	67 736	69 179	94,79%	65 878	67 178	98,22%
Instrumenty pochodne	-	-54	-0,07%	-	395	0,58%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>67 736</b>	<b>69 125</b>	<b>94,72%</b>	<b>65 878</b>	<b>67 573</b>	<b>98,80%</b>

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

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

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 2024-12-31 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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								190	180	190	0,26%
Obligacje								190	180	190	0,26%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								90	81	89	0,12%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	90	81	89	0,12%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								100	99	101	0,14%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PANSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	5,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	99	101	0,14%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								54 314	67 556	68 989	94,53%
Obligacje								54 314	67 556	68 989	94,53%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								3 480	17 068	17 774	24,36%
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-01-30	8,1700% (ZMIENNY KUPON)	500 000	5	2 408	2 611	3,58%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 443	1 514	2,07%
ORLEN S.A., D (PLO037100016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	2031-03-25	2,8750% (STAŁY KUPON)	100 000	5	452	406	0,56%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2028-02-02	9,0600% (ZMIENNY KUPON)	850	1 000	850	876	1,20%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
CYFROWY POLSAT S.A., D, E (PLCFRPT00070)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2030-01-11	9,7100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 250	1 271	1 336	1,83%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 2/17/2028 (XS2571922884)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2028-02-17	6,6250% (STAŁY KUPON)	8 202	500	4 036	4 265	5,84%
MURAPOL S.A., 1/2024 (PLO147500014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MURAPOL S.A.	POLSKA	2027-05-28	9,8500% (ZMIENNY KUPON)	100 000	11	1 100	1 115	1,53%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2028-06-19	8,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	503	0,69%
ECHO INVESTMENT S.A., 6I/2024 (PLO017000129)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2029-08-01	10,3700% (ZMIENNY KUPON)	10 000	200	2 000	2 099	2,88%
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	1 008	1 026	1,41%
ALIOR BANK S.A., P (PLALIOR00284)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2028-04-14	7,9000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	2 000	2 023	2,77%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								50 834	50 488	51 215	70,17%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII, 9/24/2031 (XS2908644615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	SKARB PAŃSTWA RUMUNII	RUMUNIA	2031-09-24	5,1250% (STAŁY KUPON)	4 273	1 500	6 428	6 400	8,77%
IZ0836 (PL0000117024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2036-08-25	2,0000% (STAŁY KUPON)	1 047	14 000	12 721	12 986	17,79%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11-25	5,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	96	99	0,13%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-10-25	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	12 500	12 685	12 746	17,46%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2032-04-25	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	17 100	13 128	13 292	18,21%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	96	100	0,14%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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
WZ0533 (PL0000115028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2033-05-25	5,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	459	479	0,66%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	5,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	84	77	81	0,11%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	5,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	99	100	0,14%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	500	294	395	0,54%
WS0429 (PL0000105391)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-04-25	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	4 000	4 077	4 194	5,75%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	50	42	49	0,07%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	100	95	95	0,13%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	5,8100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	191	199	0,27%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>								<b>54 504</b>	<b>67 736</b>	<b>69 179</b>	<b>94,79%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>50 934</b>	<b>50 587</b>	<b>51 316</b>	<b>70,31%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>3 570</b>	<b>17 149</b>	<b>17 863</b>	<b>24,48%</b>

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>8</b>	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						8	-	-	-
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO- BUND 10YR 6%	8	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>3</b>	-	<b>-54</b>	<b>-0,07%</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-

<b>TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent (wystawca)</b>	<b>Kraj siedziby emitenta (wystawcy)</b>	<b>Instrument bazowy</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						3	-	-54	-0,07%
Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,126,000.00 EUR po kursie walutowym 4.2975000000 PLN	1	-	50	0,07%
Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3307000000 PLN	1	-	3	0,01%
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	918,000.00 USD po kursie walutowym 3.9850000000 PLN	1	-	-107	-0,15%
<b>Suma, w tym:</b>						<b>11</b>	<b>-</b>	<b>-54</b>	<b>-0,07%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						<b>8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						<b>2</b>	<b>-</b>	<b>53</b>	<b>0,08%</b>
<b>Zobowiązania</b>						<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-107</b>	<b>-0,15%</b>

## TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA 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			81	89	0,12%
	Dłużne papiery wartościowe	90	81	89	0,12%
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			-	-	-

### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A.	2 602	3,57%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	3 537	4,84%

### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

TABELA DODATKOWA 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
WZ1126 (PL0000113130)	100	0,14%
DS0432 (PL0000113783)	4 664	6,39%
ARCHICOM S.A., M10/2024 (PLO221800132)	503	0,69%
Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-)	50	0,07%
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	-107	-0,15%
Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-)	3	0,00%

**III. BILANS**  
na dzień 2024-12-31 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>72 980</b>	<b>68 398</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 728	762
2. Należności	20	63
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	51 316	46 934
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 916	20 639
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>28 790</b>	<b>14 370</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>44 190</b>	<b>54 028</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>33 633</b>	<b>45 162</b>
1. Kapitał wpłacony	691 661	682 862
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-658 028	-637 700
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>10 273</b>	<b>7 767</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	12 730	11 255
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 457	-3 488
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>284</b>	<b>1 099</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>44 190</b>	<b>54 028</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>374 784,3960</b>	<b>474 029,8330</b>
Kategoria A	44 393,9670	80 832,9770
Kategoria B	69 732,9360	100 078,5330
Kategoria C	128 574,4820	111 856,4870
Kategoria D	19 846,7040	16 863,4350
Kategoria P	357,6320	291,6630
Kategoria S	111 878,6750	164 106,7380
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	116,55	113,49
Kategoria B	114,04	111,31
Kategoria C	120,23	115,75
Kategoria D	123,53	118,81
Kategoria P	116,69	113,62
Kategoria S	117,20	114,13

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

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

**IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

za okres od 2024-01-01 roku do 2024-12-31 roku

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 01-01-2024 do 31-12-2024</b>	<b>od 01-01-2023 do 31-12-2023</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 667</b>	<b>3 473</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	3 666	3 473
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	1	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>2 204</b>	<b>1 539</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	564	580
- stała część wynagrodzenia	553	558
- zmienna część wynagrodzenia	11	22
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	103	96
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	18	18
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	376	373
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	6	6
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	11	13
Koszty odsetkowe	1 084	410
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	37	38
Pozostałe	5	5
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>12</b>	<b>4</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 192</b>	<b>1 535</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 475</b>	<b>1 938</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>216</b>	<b>3 929</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 031	2 559
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-815	1 370
- z tytułu różnic kursowych	462	-408
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>1 691</b>	<b>5 867</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>4,51</b>	<b>12,38</b>
Kategoria A	3,62	11,68
Kategoria B	3,56	11,53
Kategoria C	5,86	13,57
Kategoria D	5,85	13,77
Kategoria P	5,96	12,19
Kategoria S	3,71	12,29

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 2024-01-01 roku do 2024-12-31 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	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	54 028		54 115	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	1 691		5 867	
a) przychody z lokat netto	1 475		1 938	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 031		2 559	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-815		1 370	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 691		5 867	
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:	-11 529		-5 954	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	8 799		10 014	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-20 328		-15 968	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-9 838		-87	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	44 190		54 028	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	51 857		52 403	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	75 306,6910		92 505,7910	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	174 552,1280		151 019,8260	
Saldo zmian	-99 245,4370		-58 514,0350	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 086 226,8330		6 010 920,1420	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 711 442,4370		5 536 890,3090	
Saldo zmian	374 784,3960		474 029,8330	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	374 784,3960		474 029,8330	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	113,49		101,61	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	116,55		113,49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	2,70%		11,69%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	113,19	2024-01-02	101,77	2023-02-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	118,96	2024-10-01	113,84	2023-12-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	116,55	2024-12-31	113,49	2023-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,09%		1,11%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,20%		0,18%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,03%		0,03%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,73%		0,71%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona jako średnia arytmetyczna WAN z dni wycen oficjalnych w bieżącym roku kalendarzowym przed bieżącą wyceną oficjalną oraz WAN z bieżącej wyceny oficjalnej przed naliczeniem płatności z tyt. kosztów limitowanych.

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

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>75 306,6910</b>	<b>92 505,7910</b>
Kategoria A	4 221,3360	8 057,6100
Kategoria B	10 342,7310	4 497,5450
Kategoria C	25 495,7930	25 777,8410
Kategoria D	3 480,6060	3 318,5170
Kategoria P	110,4070	25,0530
Kategoria S	31 655,8180	50 829,2250
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>174 552,1280</b>	<b>151 019,8260</b>
Kategoria A	40 660,3460	93 133,2360
Kategoria B	40 688,3280	26 337,2680
Kategoria C	8 777,7980	5 791,6890
Kategoria D	497,3370	691,4070
Kategoria P	44,4380	-
Kategoria S	83 883,8810	25 066,2260
<b>Saldo zmian</b>	<b>-99 245,4370</b>	<b>-58 514,0350</b>
Kategoria A	-36 439,0100	-85 075,6260
Kategoria B	-30 345,5970	-21 839,7230
Kategoria C	16 717,9950	19 986,1520
Kategoria D	2 983,2690	2 627,1100
Kategoria P	65,9690	25,0530
Kategoria S	-52 228,0630	25 762,9990
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>6 086 226,8330</b>	<b>6 010 920,1420</b>
Kategoria A	3 233 795,5870	3 229 574,2510
Kategoria B	1 605 971,7590	1 595 629,0280
Kategoria C	170 727,0450	145 231,2520
Kategoria D	23 017,7480	19 537,1420
Kategoria P	464,7790	354,3720
Kategoria S	1 052 249,9150	1 020 594,0970
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>5 711 442,4370</b>	<b>5 536 890,3090</b>
Kategoria A	3 189 401,6200	3 148 741,2740
Kategoria B	1 536 238,8230	1 495 550,4950
Kategoria C	42 152,5630	33 374,7650
Kategoria D	3 171,0440	2 673,7070
Kategoria P	107,1470	62,7090
Kategoria S	940 371,2400	856 487,3590
<b>Saldo zmian</b>	<b>374 784,3960</b>	<b>474 029,8330</b>
Kategoria A	44 393,9670	80 832,9770
Kategoria B	69 732,9360	100 078,5330
Kategoria C	128 574,4820	111 856,4870
Kategoria D	19 846,7040	16 863,4350
Kategoria P	357,6320	291,6630
Kategoria S	111 878,6750	164 106,7380
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>374 784,3960</b>	<b>474 029,8330</b>
Kategoria A	44 393,9670	80 832,9770
Kategoria B	69 732,9360	100 078,5330
Kategoria C	128 574,4820	111 856,4870
Kategoria D	19 846,7040	16 863,4350
Kategoria P	357,6320	291,6630
Kategoria S	111 878,6750	164 106,7380

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	113,49	101,61
Kategoria B	111,31	99,86
Kategoria C	115,75	102,52
Kategoria D	118,81	105,13
Kategoria P	113,62	101,71
Kategoria S	114,13	102,18
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	116,55	113,49



III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
Kategoria B	114,04		111,31	
Kategoria C	120,23		115,75	
Kategoria D	123,53		118,81	
Kategoria P	116,69		113,62	
Kategoria S	117,20		114,13	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>				
Kategoria A	2,70%		11,69%	
Kategoria B	2,45%		11,45%	
Kategoria C	3,87%		12,89%	
Kategoria D	3,97%		13,00%	
Kategoria P	2,70%		11,70%	
Kategoria S	2,69%		11,68%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	113,19	2024-01-02	101,77	2023-02-21
Kategoria B	111,02	2024-01-02	99,98	2023-02-21
Kategoria C	115,45	2024-01-02	102,83	2023-02-21
Kategoria D	118,50	2024-01-02	105,46	2023-02-21
Kategoria P	113,32	2024-01-02	101,88	2023-02-21
Kategoria S	113,83	2024-01-02	102,34	2023-02-21
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	118,96	2024-10-01	113,84	2023-12-20
Kategoria B	116,51	2024-10-01	111,66	2023-12-20
Kategoria C	122,52	2024-10-01	116,05	2023-12-20
Kategoria D	125,86	2024-10-01	119,11	2023-12-20
Kategoria P	119,10	2024-10-01	113,96	2023-12-20
Kategoria S	119,62	2024-10-01	114,48	2023-12-20
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	116,55	2024-12-31	113,49	2023-12-31
Kategoria B	114,04	2024-12-31	111,31	2023-12-31
Kategoria C	120,23	2024-12-31	115,75	2023-12-31
Kategoria D	123,53	2024-12-31	118,81	2023-12-31
Kategoria P	116,69	2024-12-31	113,62	2023-12-31
Kategoria S	117,20	2024-12-31	114,13	2023-12-31

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

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY UNIWERSALNY

#### Nota nr 1

##### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu 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.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie

zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
  - a) Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
  - b) W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

## **II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
  - b) Wycena dłużnych papierów wartościowych, o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym 92 dni, dokonywana jest poprzez wycenę instrumentu według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ;

- c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku jest szacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi z zachowaniem opisanych poniżej zasad szacowania wartości godziwej.
  - d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
    - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
    - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
    - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - e) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - f) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się 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 ppkt 12.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
  5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
  8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

### **III. Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 z późn. zm.) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859 z późn. zm.).

### **V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych. W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

## **VI. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

1. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
2. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).
3. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych, jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).
4. Przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.
5. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej.
6. Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę wg wartości godziwej). W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej poniżej.

## **VII. Wartości szacunkowe**

1. 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 a), 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 a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Uzgodnienie modeli z Depozytariuszem dla papierów wartościowych nabytych po raz pierwszy musi nastąpić w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W okresie tym są one ujmowane w cenie nabycia. Modele są też poddawane okresowym (co każdy rok) przeglądom.

## Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
<b>Należności</b>	<b>20</b>	<b>63</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7	59
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	13	4
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	13	4

## Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2024	na dzień 31-12-2023
<b>Zobowiązania</b>	<b>28 790</b>	<b>14 370</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	28 545	13 687
Z tytułu instrumentów pochodnych	107	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	39	304
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	99	122
Pozostałe składniki zobowiązań	-	257

## Nota nr 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.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>3 728</b>	-	<b>762</b>
MBANK S.A.	-	3 428	-	762
EUR	695	2 969	1	3
PLN	457	457	684	684
USD	1	2	19	75
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	300	-	-
EUR	70	300	-	-

### 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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>1 313</b>	-	<b>992</b>
EUR	-	888	3	15
PLN	1	331	860	860
USD	-	94	28	117

\*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec każdego dnia w okresie sprawozdawczym

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

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

### 1. Ryzyko stopy procentowej

1.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	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.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	3 728	762
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50 157	17 028
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 760	6 229
<b>Suma:</b>	<b>58 645</b>	<b>24 019</b>

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

1.2 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	1 159	29 906
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	13 103	14 015
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>14 262</b>	<b>43 921</b>

(\*) 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. Ryzyko kredytowe

2.1 Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	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.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>72 980</b>	<b>68 398</b>
Środki na rachunkach bankowych	3 728	762
Należności	20	63
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	51 316	46 934
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 916	20 639
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>55 670</b>	<b>55 263</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	89	9 754
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	89	9 754
SKARB PAŃSTWA RUMUNII	10 665	-

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 400	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 265	-
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	44 916	45 509
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	44 916	45 509

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

### 3. Ryzyko walutowe

#### 3.1 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.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>14 096</b>	<b>6 253</b>
Środki na rachunkach bankowych	3 271	78
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 400	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 318	6 175
Zobowiązania	107	-



Nota nr 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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	50	9 136	2025-01-07	-2 126	2025-01-07	2025-01-07
Forward EUR/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	217	2025-01-07	-50	2025-01-07	2025-01-07
Forward USD/PLN, 2025.01.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-107	3 658	2025-01-07	-918	2025-01-07	2025-01-07
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Futures na obligacje EURO-BUND 10YR 6%, FGBLH25, 2025.03.06 (DE000F01NAD9)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2025-03-06	2025-03-06

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	233	3 402	2024-01-22	-728	2024-01-22	2024-01-22

na dzień 31-12-2023									
Forward USD/PLN, 2024.01.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	162	2 646	2024-01-24	-631	2024-01-24	2024-01-24

**Nota nr 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
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
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	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>28 545</b>	<b>13 687</b>
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	28 545	13 687
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**Nota nr 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, z określeniem:**

Nie dotyczy

Nota nr 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.
<b>I. Aktywa</b>		-	<b>72 980</b>	-	<b>68 398</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	<b>3 728</b>	-	<b>762</b>
	EUR	765	3 269	1	3
	PLN	457	457	684	684
	USD	1	2	19	75
2) Należności		-	<b>20</b>	-	<b>63</b>
	PLN	20	20	63	63
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	<b>51 316</b>	-	<b>46 934</b>
	EUR	1 498	6 400	-	-
	PLN	44 916	44 916	46 934	46 934
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	<b>17 916</b>	-	<b>20 639</b>
	EUR	13	53	736	3 198
	PLN	13 598	13 598	14 464	14 464
	USD	1 040	4 265	756	2 977
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>28 790</b>	-	<b>14 370</b>
	PLN	28 683	28 683	14 370	14 370
	USD	26	107	-	-

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	179	549	-368	-87	-	-	-	-408
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 01-01-2024 do 31-12-2024				od 01-01-2023 do 31-12-2023			
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony 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
EUR	4,2730	EUR	4,3480	EUR
USD	4,1012	USD	3,9350	USD

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, 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	694	-1 019	2 323	361
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	337	204	236	1 009
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 031</b>	<b>-815</b>	<b>2 559</b>	<b>1 370</b>

2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii

Nie dotyczy

3) 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

4) Wypłacone dochody subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**

**1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości (*)	12	5
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	-	-
<b>Suma:</b>	<b>12</b>	<b>4</b>

(\*) Zmiana została naniesiona w celu uspoźnienia z obecnym okresem sprawozdawczym

**2) Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy

**3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2024 do 31-12-2024	od 01-01-2023 do 31-12-2023
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	553	558
zmienna część wynagrodzenia	11	22
<b>Suma:</b>	<b>564</b>	<b>580</b>

**Koszty subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy

**Nota nr 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	44 190	54 028	54 115
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	116,55	113,49	101,61
Kategoria B	114,04	111,31	99,87
Kategoria C	120,23	115,75	102,53
Kategoria D	123,53	118,81	105,14
Kategoria P	116,69	113,62	101,72
Kategoria S	117,20	114,13	102,19

## INFORMACJA DODATKOWA

### SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY UNIWERSALNY

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

#### 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

#### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej na dzień 31.12.2024 r. i 31.12.2023 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2024-12-31				
	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.
<b>Aktywa</b>	<b>55 581</b>	<b>13 651</b>	<b>-</b>	<b>30,89%</b>	<b>69 232</b>
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	55 581	13 598	-	30,77%	69 179
Instrumenty pochodne	-	53	-	0,12%	53
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	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>-</b>	<b>107</b>	<b>-</b>	<b>0,24%</b>	<b>107</b>
Instrumenty pochodne	-	107	-	0,24%	107

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2024-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	28 545	99,15%

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2023-12-31				
	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.
<b>Aktywa</b>	52 714	14 859	-	27,50%	67 573
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	52 714	14 464	-	26,77%	67 178
Instrumenty pochodne	-	395	-	0,73%	395
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	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2023-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	13 687	95,25%

Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w Informacji wymaganej na podstawie art. 222b Ustawy zawartej w sprawozdaniu.

**3b) 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 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat opisane są w nocy 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania.

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	5 459	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 2024-12-31		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	5 377	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	-	-

**3c) 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. Opis powodów zmian technik wyceny o ile wystąpiły w okresie sprawozdawczym.**

W 2024 roku do oszacowania wartości instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, 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 ostatnich cen transakcyjnych 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 zbliżona z ceną transakcyjną.

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

Wśród uproszczeń zawartych w modelach zwracamy uwagę na to, że:

- pomija się odrębną analizę wartości zabezpieczeń – przyjmuje się, że jest ona uwzględniona w implikowanym z cen transakcyjnych spreadzie kredytowym,
- spready kredytowe są kalkulowane jako spready płaskie, bez ich różnicowania w zależności od terminu zapadalności,
- źródłem informacji o spreadach kredytowych dla wspólnie obserwowanych przedziałów ryzyka są rynki zagraniczne.

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**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 zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.



**b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub 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**

W dniu 21.02.2025 roku nastąpiło połączenie Subfunduszu IPOPEMA Dłużny Uniwersalny (subfundusz przejmowany) oraz Subfunduszu IPOPEMA Obligacji Uniwersalny (subfundusz przejmujący), które zostało dokonane na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 8 kwietnia 2024 r. (DFP.4020.1.42.2023.AS) w sprawie udzielenia zezwolenia na połączenie wewnętrzne subfunduszy wydzielonych w IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

W badanym okresie i na dzień bilansowy 31 grudnia 2024 r. 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.**

Agresja Rosji na Ukrainę, która rozpoczęła się 24 lutego 2022r. i trwa do dziś, potencjalnie niesie konsekwencje, które mają lub mogą przekładać się na sytuację finansową Subfunduszu.

Subfundusz nie ma zaangażowania w instrumenty emitowane/poręczone lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy. Konflikt zbrojny bezpośrednio odpowiada za wzrost ryzyka politycznego w regionie oraz wiąże się z nim negatywne oddziaływanie na sytuację ekonomiczną w całej Europie. Najbardziej jaskrawym skutkiem opisanej wyżej agresji był gwałtowny wzrost dynamiki inflacji na całym świecie. Zerwanie łańcuchów dostaw, ograniczenia w dostawach surowców energetycznych w tym najbardziej bolesne dla wielu gospodarek: ropy, gazu i węgla, jak również płodów rolnych, wywindowało, ich ceny. To zaś przełożyło się na przyspieszenie dynamiki inflacji niemal wszędzie na świecie. W konsekwencji banki centralne przyspieszyły tempo zacieśniania polityki pieniężnej poprzez podwyżki stóp procentowych. Podobnie też miało to miejsce w Polsce. Obecnie w kwestii łańcuchów dostaw sytuacja sukcesywnie ulega poprawie a w przypadku inflacji, sytuacja uległa zdecydowanej poprawie. Jej dynamika istotnie spadła a w perspektywie kolejnych kwartałów, spodziewany jest jej dalszy sukcesywny spadek. W związku z powyższym w 2024r. zarówno ECB jak i FED rozpoczęły cykl łagodzenia polityki monetarnej, którego kontynuacji spodziewamy się w 2025r. W IV kwartale 2024 roku zmienność na rynkach wzrosła wskutek wyboru Donalda Trumpa na prezydenta USA oraz jego propozycji gabinetowych, które mogą w istotny sposób wpłynąć na kształtowanie się aktywności gospodarczej oraz inflacji zarówno w USA

jak i szerzej na świecie. Co może mieć przełożenie na decyzje banków centralnych odnośnie poziomów stóp procentowych.

Ostatecznie jednak dalsze możliwe skutki toczącej się wojny za wschodnią granicą Polski (ze względu na to, iż ona nadal trwa), nie są możliwe do przewidzenia i oszacowania ilościowego i zależeć będą bezpośrednio od dalszego przebiegu konfliktu, jego skali, zasięgu oraz czasu trwania. Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest zatem w stanie ocenić skali tego wpływu na sytuację finansową Subfunduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2024 rok. Jednocześnie, Towarzystwo jest świadome, iż skutki tego konfliktu z pewnością będą miały wpływ na gospodarkę Polski i Europy, zarówno w horyzoncie krótko, jak i długoterminowym, a tym samym mogą mieć również wpływ na wyniki finansowe Subfunduszu. Towarzystwo, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności Subfunduszu.