



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA OBLIGACJI („Subfundusz”)

**Za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku
do dnia 31 grudnia 2023 roku**

UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA OBLIGACJI

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.) Zarząd UNIQA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu na które składa się:

- 1) wprowadzenie do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego;
- 2) jednostkowe zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. o wartości 252 535 tys. złotych;
- 3) jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r. który wykazuje aktywa netto na sumę 253 222 tys. złotych;
- 4) jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 27 713 tys. złotych;
- 5) jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 19 609 tys. złotych;
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

Robert Garnczarek

Prezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Paweł Mizerski

Wiceprezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

Paweł Dygas

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Mateusz Gołąb

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

Izabela Kalinowska

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

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

Marcin Ostrowski

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

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Warszawa, dn. 12.04.2024 r.

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

| | |
|---------------------------------|---|
| Nazwa funduszu: | UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA OBLIGACJI w ramach UNIQA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: UNIQA FIO |
| Typ funduszu: | Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami. UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej. |
| Konstrukcja funduszu: | Fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa |
| Data utworzenia: | 27 kwietnia 2010 roku decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1 |
| Okres na jaki został utworzony: | Fundusz został utworzony na czas nieokreślony |
| Wpis do rejestru funduszy: | 01.07.2010 r. pod numerem RFI 546 |

Subfundusz jest jednym z Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. UNIQA Selektywny Akcji Polskich,
2. UNIQA Akcji
3. UNIQA Makroalokacji,
4. UNIQA Stabilnego Wzrostu,
5. UNIQA Obligacji,
6. UNIQA Ostrożnego Inwestowania,
7. UNIQA Selective Equity,
8. UNIQA Obligacji Korporacyjnych,
9. UNIQA Akcji Rynków Wschodzących,
10. UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe (w tym nie więcej niż 50% w obligacje korporacyjne) i listy zastawne oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą pod warunkiem, że polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 70% aktywów w dłużne papiery wartościowe jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument.

Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 73 Statutu Funduszu w szczególności w instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 74 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 75 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Działalność lokacyjna Subfunduszu jest prowadzona głównie na rynku polskim, przy czym Subfundusz może nabywać instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej do 25% wartości aktywów Subfunduszu.

Organ Funduszu

| | |
|-----------------|---|
| Firma: | UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. |
| Siedziba: | Warszawa |
| Adres: | ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa |
| Sąd rejestrowy: | Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy |
| Nr KRS: | 0000329866 |

Okres sprawozdawczy

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2023 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31 grudnia 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audit sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 144

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz może emitować następujące kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych, sposobem ich zbywania oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–6 Statutu Funduszu (dalej „Statut”), jak również wprowadzeniem przez Statut przesłanek, których spełnienie uprawnia do nabycia danej kategorii jednostek uczestnictwa:

Jednostki Uczestnictwa kategorii A

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;

Jednostki Uczestnictwa kategorii A1

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) zbywane poza Programami Inwestycyjnymi nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) ca) zbywane w ramach Programów Inwestycyjnych mogą podlegać opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- e) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu
- f) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz,

Jednostki Uczestnictwa kategorii C (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D:

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń, w tym w ramach Programu Inwestycyjnego,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa kategorii E:

- a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona w art. 21 ust. 6 Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz;

Jednostki Uczestnictwa kategorii E1 (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

- a) zbywane są wyłącznie w ramach IKE lub IKZE we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej oraz kolejnej wpłaty w wysokości określonej odpowiednio w Regulaminie IKE lub Regulaminie IKZE, z tym że wskazana tam wartość wpłaty nie może być niższa niż określona w art. 21 ust. 6 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych;

Jednostki Uczestnictwa kategorii F:

- a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 6a Statutu,
- e) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz;

Jednostki Uczestnictwa kategorii V (jednostki tej kategorii nie były zbywane):

- a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- c) podlegają opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Jednostki Uczestnictwa kategorii Z:

- a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
- c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej;
- d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu,
- e) zbywane są wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r. poz. 120 z późn. zm., zwanej dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, z późn. zm., zwanego dalej "Rozporządzeniem").

2. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2023 roku

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

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 31-12-2023 | | | 31-12-2022 | | |
|--|--|--|--|--|--|--|
| | 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 | 252 620 | 252 511 | 99,41% | 263 624 | 233 924 | 99,53% |
| Instrumenty pochodne | - | 24 | 0,01% | - | 8 | - |
| 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: | 252 620 | 252 535 | 99,42% | 263 624 | 233 932 | 99,53% |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

Jednostkowe zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

| 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 | | | | | | | | - | - | - | - |
| Obligacje | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 275 947 | 252 620 | 252 511 | 99,41% |
| Obligacje | | | | | | | | 275 947 | 252 620 | 252 511 | 99,41% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 2 204 | 4 844 | 4 828 | 1,90% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2031-06-04 | 7,5200% (ZMIENNY KUPON) | 500 000 | 4 | 2 000 | 1 975 | 0,78% |
| ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | ROBYG S.A. | POLSKA | 2026-06-17 | 8,2200% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 2 000 | 2 000 | 2 012 | 0,79% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO (XS2711511795) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2028-10-31 | 6,2500% (STAŁY KUPON) | 3 935 | 200 | 844 | 841 | 0,33% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 6 119 | 16 273 | 15 277 | 6,02% |
| KRUK S.A., AL4 (PLO163600045) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | KRUK S.A. | POLSKA | 2029-10-17 | 10,3300% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 1 000 | 1 000 | 1 022 | 0,40% |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2023 (PLBZ00000333) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 2026-11-30 | 7,6200% (ZMIENNY KUPON) | 500 000 | 2 | 1 000 | 1 012 | 0,40% |
| PCC ROKITA S.A., HB (-) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | PCC ROKITA S.A. | POLSKA | 2028-12-20 | 9,0600% (ZMIENNY KUPON) | 100 | 3 093 | 309 | 310 | 0,12% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SN2 (PLPEKAO00354) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2027-07-28 | 7,5000% (ZMIENNY KUPON) | 500 000 | 4 | 2 000 | 2 076 | 0,82% |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A., B (PLPKBEX00106) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. | POLSKA | 2025-06-11 | 8,4700% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 1 981 | 1 981 | 1 981 | 0,78% |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0827 (PLPFR0000092) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | POLSKA | 2027-08-30 | 1,3750% (STAŁY KUPON) | 1 000 000 | 5 | 5 000 | 4 393 | 1,73% |
| ORLEN S.A., D (PLO037100016) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ORLEN S.A. | POLSKA | 2031-03-25 | 2,9750% (STAŁY KUPON) | 100 000 | 30 | 2 983 | 2 485 | 0,98% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2028-10-16 | 7,1200% (ZMIENNY KUPON) | 500 000 | 4 | 2 000 | 1 998 | 0,79% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 267 624 | 231 503 | 232 406 | 91,49% |
| DS1029 (PL0000111498) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2029-10-25 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 16 100 | 12 993 | 14 460 | 5,69% |

| 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 |
|--|-----------------------------|--|---|---------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|----------------|---|--|--|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2027-04-27 | 1,8750% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 7 230 | 7 215 | 6 609 | 2,60% |
| WZ0126 (PL0000108817) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2026-01-25 | 6,7000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 10 000 | 9 992 | 10 286 | 4,05% |
| DS0726 (PL0000108866) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2026-07-25 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 15 197 | 13 994 | 14 484 | 5,70% |
| DS0727 (PL0000109427) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2027-07-25 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 62 597 | 61 927 | 58 570 | 23,06% |
| WS0428 (PL0000107611) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-04-25 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 35 800 | 32 867 | 33 530 | 13,20% |
| PS1026 (PL0000113460) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2026-10-25 | 0,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 17 000 | 15 476 | 14 951 | 5,88% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2025-07-03 | 1,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 16 000 | 15 905 | 15 108 | 5,95% |
| DS0432 (PL0000113783) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2032-04-25 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 28 100 | 20 044 | 22 223 | 8,75% |
| PS0527 (PL0000114393) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2027-05-25 | 3,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 6 800 | 6 042 | 6 703 | 2,64% |
| PS0728 (PL0000115192) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-07-25 | 7,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 17 500 | 18 791 | 19 839 | 7,81% |
| ORLEN S.A. (XS2647371843) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | QUOTRIX EXCHANGE | ORLEN S.A. | POLSKA | 2030-07-13 | 4,7500% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 300 | 1 321 | 1 392 | 0,55% |
| SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 8/31/2028 (US91282CHX20) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | FRANKFURT STOCK EXCHANGE | SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 2028-08-31 | 4,3750% (STAŁY KUPON) | 394 | 35 000 | 14 936 | 14 251 | 5,61% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Suma, w tym: | | | | | | | | 275 947 | 252 620 | 252 511 | 99,41% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 269 828 | 236 347 | 237 234 | 93,39% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | | | 6 119 | 16 273 | 15 277 | 6,02% |

| 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 | - | 24 | 0,01% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 2 | - | 24 | 0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.30 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 297,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3267000000 PLN | 1 | - | -8 | - |
| Forward USD/PLN, 2024.01.30 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 3,682,000.00 USD po kursie walutowym 3.9450000000 PLN | 1 | - | 32 | 0,01% |
| Suma, w tym: | | | | | | 2 | - | 24 | 0,01% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | | | | | - | - | - | - |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | | | | | 1 | - | 32 | 0,01% |
| Zobowiązania | | | | | | 1 | - | -8 | - |

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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 |
|---|---|-------------------------------------|
| DS0727 (PL0000109427) | 8 421 | 3,32% |
| ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271) | 2 012 | 0,79% |

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

3. JEDNOSTKOWY BILANS

na dzień 31 grudnia 2023 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 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|--|------------------------|------------------------|
| I. Aktywa | 254 005 | 235 029 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 454 | 1 011 |
| 2. Należności | 8 | 86 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 237 234 | 210 682 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 309 | 23 250 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| II. Zobowiązania | 783 | 1 416 |
| III. Aktywa netto (I - II) | 253 222 | 233 613 |
| IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu | 149 673 | 157 777 |
| 1. Kapitał wpłacony | 4 245 483 | 4 185 077 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -4 095 810 | -4 027 300 |
| V. Dochody zatrzymane | 107 256 | 108 484 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 66 541 | 62 865 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 40 715 | 45 619 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -3 707 | -32 648 |
| VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 253 222 | 233 613 |
| Liczba jednostek uczestnictwa | 1 782 559,0797 | 1 845 585,1977 |
| Kategoria A | 1 333 988,1524 | 1 459 523,7698 |
| Kategoria A1 | 107 750,9850 | 133 095,2939 |
| Kategoria D | 211 573,9668 | 140 078,4626 |
| Kategoria E | 85 075,7973 | 72 380,6522 |
| Kategoria F | 11 831,5347 | 9 567,2254 |
| Kategoria Z | 32 338,6437 | 30 939,7939 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | - | - |
| Kategoria A | 141,17 | 126,08 |
| Kategoria A1 | 143,41 | 127,51 |
| Kategoria D | 144,76 | 128,65 |
| Kategoria E | 146,57 | 130,13 |
| Kategoria F | 151,42 | 134,03 |
| Kategoria Z | 141,16 | 126,07 |

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

4. JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | od 01-01-2022 do 31-12-2022 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| I. Przychody z lokat | 7 672 | 7 117 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - | - |
| Przychody odsetkowe | 7 672 | 7 113 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | - | 4 |
| II. Koszty Funduszu/Subfunduszu | 3 996 | 4 005 |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 3 392 | 3 614 |
| - stała część wynagrodzenia | 3 392 | 3 610 |
| - zmienna część wynagrodzenia | - | 4 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Oplaty dla Depozytariusza | 123 | 125 |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 319 | 222 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | 8 | 12 |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 3 | - |
| Koszty odsetkowe | 74 | 15 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 70 | 9 |
| Pozostałe | 7 | 8 |
| III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo | - | - |
| IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III) | 3 996 | 4 005 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | 3 676 | 3 112 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 24 037 | -20 328 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -4 904 | -9 432 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 28 941 | -10 896 |
| - z tytułu różnic kursowych | -1 509 | 27 |
| VII. Wynik z operacji (V+VI) | 27 713 | -17 216 |
| VIII. Podatek dochodowy | - | - |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | 15,55 | -9,33 |
| Kategoria A | 15,24 | -9,50 |
| Kategoria A1 | 16,04 | -9,14 |
| Kategoria D | 16,60 | -8,25 |
| Kategoria E | 16,85 | -8,59 |
| Kategoria F | 17,76 | -8,34 |
| Kategoria Z | 15,35 | -9,15 |

Jednostkowy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 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 01-01-2023 do 31-12-2023 | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|---|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 233 613 | | 316 067 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 27 713 | | -17 216 | |
| a) przychody z lokat netto | 3 676 | | 3 112 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -4 904 | | -9 432 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 28 941 | | -10 896 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 27 713 | | -17 216 | |
| 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: | -8 104 | | -65 238 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 60 406 | | 46 385 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -68 510 | | -111 623 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 19 609 | | -82 454 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 253 222 | | 233 613 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 244 783 | | 254 279 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 440 590,8415 | | 366 177,4904 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 503 616,9595 | | 884 833,6520 | |
| Saldo zmian | -63 026,1181 | | -518 656,1615 | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 33 434 521,6351 | | 32 993 930,7937 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 31 651 962,5555 | | 31 148 345,5959 | |
| Saldo zmian | 1 782 559,0797 | | 1 845 585,1977 | |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | - | | - | |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 126,08 | | 133,48 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 141,17 | | 126,08 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 11,97% | | -5,54% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 126,60 | 2023-01-02 | 115,99 | 2022-10-21 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 141,90 | 2023-12-20 | 134,48 | 2022-01-21 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 141,16 | 2023-12-29 | 126,07 | 2022-12-30 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | 1,63% | | 1,58% | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1,39% | | 1,42% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Oplaty dla Depozytariusza | 0,05% | | 0,05% | |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | - | | - | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,13% | | 0,09% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | | - | |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
|---|------------------------|--|------------------------|--|
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 440 590,8415 | | 366 177,4904 | |
| Kategoria A | 208 201,9619 | | 143 774,2983 | |
| Kategoria A1 | 20 022,1881 | | 29 637,0227 | |
| Kategoria D | 172 754,5805 | | 154 661,1018 | |
| Kategoria E | 33 839,1827 | | 25 757,2460 | |
| Kategoria F | 4 374,0785 | | 8 686,6150 | |
| Kategoria Z | 1 398,8498 | | 3 661,2068 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 503 616,9595 | | 884 833,6520 | |
| Kategoria A | 333 737,5793 | | 719 256,1454 | |
| Kategoria A1 | 45 366,4971 | | 100 308,7571 | |
| Kategoria D | 101 259,0763 | | 48 568,6565 | |
| Kategoria E | 21 144,0377 | | 13 882,8933 | |
| Kategoria F | 2 109,7692 | | 1 958,1473 | |
| Kategoria Z | - | | 859,0524 | |
| Saldo zmian | -63 026,1181 | | -518 656,1615 | |
| Kategoria A | -125 535,6174 | | -575 481,8472 | |
| Kategoria A1 | -25 344,3090 | | -70 671,7344 | |
| Kategoria D | 71 495,5042 | | 106 092,4453 | |
| Kategoria E | 12 695,1451 | | 11 874,3527 | |
| Kategoria F | 2 264,3093 | | 6 728,4677 | |
| Kategoria Z | 1 398,8498 | | 2 802,1544 | |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 33 434 521,6351 | | 32 993 930,7937 | |
| Kategoria A | 32 205 803,3155 | | 31 997 601,3536 | |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | | |
|--|--|------------------------|------------------------|
| Kategoria A1 | | 485 338,0348 | 465 315,8466 |
| Kategoria D | | 525 498,1982 | 352 743,6177 |
| Kategoria E | | 163 199,3590 | 129 360,1763 |
| Kategoria F | | 19 165,7840 | 14 791,7054 |
| Kategoria Z | | 35 516,9438 | 34 118,0940 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | | 31 651 962,5555 | 31 148 345,5959 |
| Kategoria A | | 30 871 815,1631 | 30 538 077,5839 |
| Kategoria A1 | | 377 587,0498 | 332 220,5527 |
| Kategoria D | | 313 924,2314 | 212 665,1551 |
| Kategoria E | | 78 123,5617 | 56 979,5241 |
| Kategoria F | | 7 334,2493 | 5 224,4801 |
| Kategoria Z | | 3 178,3001 | 3 178,3001 |
| Saldo zmian | | 1 782 559,0797 | 1 845 585,1977 |
| Kategoria A | | 1 333 988,1524 | 1 459 523,7698 |
| Kategoria A1 | | 107 750,9850 | 133 095,2939 |
| Kategoria D | | 211 573,9668 | 140 078,4626 |
| Kategoria E | | 85 075,7973 | 72 380,6522 |
| Kategoria F | | 11 831,5347 | 9 567,2254 |
| Kategoria Z | | 32 338,6437 | 30 939,7939 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | | - | - |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|--|--------|------------|--------|------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | | 126,08 | | 133,48 |
| Kategoria A1 | | 127,51 | | 134,39 |
| Kategoria D | | 128,65 | | 135,52 |
| Kategoria E | | 130,13 | | 136,94 |
| Kategoria F | | 134,03 | | 140,63 |
| Kategoria Z | | 126,07 | | 133,47 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | | | |
| Kategoria A | | 141,17 | | 126,08 |
| Kategoria A1 | | 143,41 | | 127,51 |
| Kategoria D | | 144,76 | | 128,65 |
| Kategoria E | | 146,57 | | 130,13 |
| Kategoria F | | 151,42 | | 134,03 |
| Kategoria Z | | 141,16 | | 126,07 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Kategoria A | | 11,97% | | -5,54% |
| Kategoria A1 | | 12,47% | | -5,12% |
| Kategoria D | | 12,52% | | -5,07% |
| Kategoria E | | 12,63% | | -4,97% |
| Kategoria F | | 12,97% | | -4,69% |
| Kategoria Z | | 11,97% | | -5,54% |
| 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 | 126,60 | 2023-01-02 | 115,99 | 2022-10-21 |
| Kategoria A1 | 128,04 | 2023-01-02 | 117,20 | 2022-10-21 |
| Kategoria D | 129,18 | 2023-01-02 | 118,24 | 2022-10-21 |
| Kategoria E | 130,67 | 2023-01-02 | 119,58 | 2022-10-21 |
| Kategoria F | 134,59 | 2023-01-02 | 123,09 | 2022-10-21 |
| Kategoria Z | 126,59 | 2023-01-02 | 115,99 | 2022-10-21 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | 141,90 | 2023-12-20 | 134,48 | 2022-01-21 |
| Kategoria A1 | 144,14 | 2023-12-20 | 135,41 | 2022-01-21 |
| Kategoria D | 145,49 | 2023-12-20 | 136,74 | 2022-01-21 |
| Kategoria E | 147,31 | 2023-12-20 | 138,19 | 2022-01-21 |
| Kategoria F | 152,17 | 2023-12-20 | 141,73 | 2022-01-21 |
| Kategoria Z | 141,89 | 2023-12-20 | 134,47 | 2022-01-21 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | | | | |
| Kategoria A | 141,16 | 2023-12-29 | 126,07 | 2022-12-30 |
| Kategoria A1 | 143,39 | 2023-12-29 | 127,50 | 2022-12-30 |
| Kategoria D | 144,74 | 2023-12-29 | 128,64 | 2022-12-30 |
| Kategoria E | 146,55 | 2023-12-29 | 130,12 | 2022-12-30 |
| Kategoria F | 151,40 | 2023-12-29 | 134,02 | 2022-12-30 |
| Kategoria Z | 141,14 | 2023-12-29 | 126,07 | 2022-12-30 |

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

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota 1. Polityka rachunkowości

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm.)

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz. 1859 z późn. zm.)

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych

- 1.1 Księgi rachunkowe Funduszu obejmują:
 - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
 - 1.1.2 rejestr uczestników Funduszu,
 - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 1.2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku Funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa Funduszu i ustalone jego zobowiązania.
- 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
- 1.4 Księgi rachunkowe dla Funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
- 1.5 Rejestr uczestników Funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Funduszu.
- 1.6 Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
 - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
 - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
 - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
 - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

- 2.1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
- 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
- 2.6 Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wycisza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 2.8 Przy wyciszeniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Reverse Repo, Buy Sell Back oraz Repo Sell Buy Back.
- 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wycisza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

- 2.14 Przystługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przystługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, którym dla Funduszy UNIQA jest godzina 23:00, składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku polskim, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 24:00 w dniu zawarcia transakcji oraz składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku zagranicznym, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godz. 10:30 dnia następnego, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
 - 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - 2.24.2 przychody odsetkowe,
 - 2.24.3 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - 2.25.1 koszty odsetkowe,
 - 2.25.2 wynagrodzenia dla Towarzystwa
 - 2.25.3 opłaty dla Depozytariusz
 - 2.25.4 usługi w zakresie rachunkowości
 - 2.25.5 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.
- 2.32 Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

3. Limitowane koszty Funduszu

- 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych Funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
- 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
- 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
 - 3.3.1 wartość dziennej rezerwy większa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
 - 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 5 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
- 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
 - 3.4.1 wartość dzienna preliminarzowanych kosztów do wysokości dziennego limitu większa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
 - 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
 - 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
 - 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
 - 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
 - 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
 - 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.

- 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym.
- 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy Funduszu oraz zmniejszone należności od TFI.

4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego

- 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
- 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
- 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty Fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
- 4.8 Wynik z operacji Funduszu obejmuje:
 - 4.8.1. przychody z lokat netto (różnica pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto),
 - 4.8.2. zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat.

5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

- 5.1 Za Aktywny Rynek uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria (punkty 5.1.2, 5.1.3 i 5.1.4. rozpatruje się względem siebie alternatywnie):
 - 5.1.1 instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 5.1.2 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił 100.000 PLN dla dłużnych instrumentów finansowych,
 - 5.1.3 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 1.000 PLN lub 200 jednostek waluty obrotu dla udziałowych papierów wartościowych oraz innych udziałowych składników lokat,
 - 5.1.4 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 100.000 PLN lub 20.000 jednostek waluty obrotu dla zagranicznych dłużnych instrumentów finansowych,
 - 5.1.5 ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5.2 Rynkiem aktywnym dla obligacji emitowanych przez Skarb Państwa jest Treasury BondSpot Poland
- 5.3 Rynkiem aktywnym dla akcji polskich emitentów są wszystkie rynki Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z zastrzeżeniem spełnienia punktu 5.1.3
- 5.4 Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 5.4.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat
 - 5.4.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
 - a) w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy dokonanej przez Departament Zarządzania Aktywami i zwalidowany przez Dział Zarządzania Ryzykiem lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
 - b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada Fundusz,
 - c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
 - d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub z zastosowaniem Wyceny za pomocą Modelu,
 - e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.5 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszona notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.

- 5.6 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.7 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.8 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
 - 5.8.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.8.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 5.8.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.9 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
 - 5.9.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
 - 5.9.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
 - 5.9.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej,
 - 5.9.4 możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.10 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.8.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
 - 5.10.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.8. i 5.9 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
 - 5.10.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.8 i 5.9 z pierwszego dnia notowań.
- 5.11 Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej równoważności 100.000 PLN w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego, klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.

6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
 - 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
 - 6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – Wycena za pomocą Modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
 - 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
 - 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
 - 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi, których pierwotny termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a w przypadku jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
 - 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
 - 6.1.7 depozyty, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
 - 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1.
 - 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
 - 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
 - 6.1.11 Transakcje reverse repo lub buy sell back, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, w przypadku jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni do wyceny stosuje się modele,
 - 6.1.12 Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w punkcie 6.1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.

- 6.3 W uzasadnionych przypadkach, rozumianych jako tymczasowy spadek obrotów rynkowych danego składnika lokat, braku modelu do oszacowania wartości godziwej danego składnika lokat, lub z innych ważnych powodów Członek Zarządu Towarzystwa może podjąć decyzję o ustaleniu wartości danego składnika lokat w sposób inny niż określony w punkcie 6.1.

7. Szczególne zasady wyceny składników lokat

- 7.1 Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w termin krótszym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.2 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu w terminie krótszym niż 92 dni wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.3 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 7.4 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

8. Metody wyznaczania wartości godziwej

- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
- 8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- 8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
- 8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1 i 8.1.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej),
- 8.2 Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:
- 8.2.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- 8.2.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),
- 8.2.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- 8.2.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
- 8.2.5 W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 8.2.2 oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
- 8.3 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
- 8.4 Modele wyceny, o których mowa w punkcie 8.1, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

9. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym

Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

Nie wprowadzono zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

NOTA-2

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|------------------------|------------------------|
| Należności | 8 | 86 |
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 8 | 86 |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | - | - |

NOTA-3

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|--|------------------------|------------------------|
| Zobowiązania | 783 | 1 416 |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 8 | - |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 235 | 144 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 152 | 896 |
| 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 | 348 | 353 |
| Pozostałe składniki zobowiązań w tym: | 40 | 23 |
| - zaliczka na podatek dochodowy | 26 | - |
| - opłata manipulacyjna TFI | 13 | - |
| - opłata za wycenę modelową | 1 | - |

NOTA-4

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | na dzień 31-12-2023 | | na dzień 31-12-2022 | |
|---|---|--|---|--|
| | 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 | - | 1 454 | - | 1 011 |
| MBANK S.A. | - | 1 454 | - | 1 011 |
| PLN | 1 454 | 1 454 | 1 011 | 1 011 |

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|--|---|--|---|--|
| | 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 | - | 2 345 | - | 3 051 |
| PLN | 2 345 | 2 345 | 3 051 | 3 051 |

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5

RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|--|--|
| | 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 | 222 961 | 206 928 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 6 878 | 18 260 |
| Suma: | 229 839 | 225 188 |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYU ŚRODKÓW | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|--|--|--|
| | 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 (*) | 14 273 | 3 754 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*) | 8 399 | 4 982 |
| Zobowiązania (**) | - | - |
| Suma: | 22 672 | 8 736 |

*) 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.

II. Ryzyko kredytowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKЦИИ | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|--|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | 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 (*) | 254 005 | 235 029 |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 454 | 1 011 |
| Należności | 8 | 86 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 237 234 | 210 682 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 15 309 | 23 250 |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**) | 195 046 | 185 079 |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | 195 046 | 185 079 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 195 046 | 185 079 |

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

III. Ryzyko walutowe

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|--|--|
| | 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 | 16 524 | 1 424 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 16 484 | 1 416 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 32 | 8 |
| Zobowiązania | 8 | - |

NOTA-6

INSTRUMENTY POCHODNE

Wartości w tabeli wyrażone są w następujący sposób

Wartość otwartej pozycji – wyrażona jest PLN

Wartość przyszłych strumieni pieniężnych – wyrażona jest w PLN

Kwota będąca podstawą przyszłych płatności – wartość wyrażona jest w walucie będącej podstawą zawartego instrumentu

| 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, 2024.01.30 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -8 | 1 285 | 2024-01-30 | -297 | 2024-01-30 | 2024-01-30 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.30 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 32 | 14 526 | 2024-01-30 | -3 682 | 2024-01-30 | 2024-01-30 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2022 | | | | | | | | |
|---|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|--|--|---|
| | 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, 2023.01.19 (-) | Krótką | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8 | 1 371 | 2023-01-19 | -290 | 2023-01-19 | 2023-01-19 |

NOTA-7

TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA-8

KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9

WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | Waluta | na dzień 31-12-2023 | | na dzień 31-12-2022 | |
|--|--------|---|--|---|--|
| | | 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 | | - | 254 005 | - | 235 029 |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | - | 1 454 | - | 1 011 |
| | PLN | 1 454 | 1 454 | 1 011 | 1 011 |
| 2) Należności | | - | 8 | - | 86 |
| | PLN | 8 | 8 | 86 | 86 |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back | | - | - | - | - |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | - | 237 234 | - | 210 682 |
| | EUR | 320 | 1 392 | 302 | 1 416 |
| | PLN | 220 750 | 220 750 | 209 266 | 209 266 |
| | USD | 3 836 | 15 092 | - | - |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | - | 15 309 | - | 23 250 |
| | EUR | - | - | 2 | 8 |
| | PLN | 15 277 | 15 277 | 23 242 | 23 242 |
| | USD | 8 | 32 | - | - |
| 6) Pozostałe aktywa | | - | - | - | - |
| II. Zobowiązania | | - | 783 | - | 1 416 |
| | EUR | 2 | 8 | - | - |
| | PLN | 775 | 775 | 1 416 | 1 416 |

II. 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 01-01-2023 do 31-12-2023 | | | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | | |
|--|---|--|---|--|---|--|---|--|
| | 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 | 25 | - | - | -1 509 | - | 27 | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - |

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany 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 31-12-2023 | | na dzień 31-12-2022 | |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR | 4,3480 | EUR | 4,6899 | EUR |
| USD | 3,9350 | USD | 4,4018 | USD |

NOTA-10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|--|--|---|--|---|
| | 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 | -6 360 | 27 696 | -8 913 | -9 308 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 456 | 1 245 | -519 | -1 588 |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| Suma: | -4 904 | 28 941 | -9 432 | -10 896 |

II. 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.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

Nie dotyczy.

NOTA-11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

- Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
 - wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
 - opłaty i prowizje maklerskie,
 - prowizje i opłaty bankowe,
 - koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
 - podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
 - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
 - opłaty na rzecz Depozytariusza,
 - opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
 - wynagrodzenie za audyt,
 - koszty publikacji sprawozdań finansowych,
 - koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych,
 - koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.
- Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
- Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
- Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
- Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę o pokrywaniu przez Towarzystwo kosztów prowizji i opłat bankowych Subfunduszu. Koszty z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych oraz kosztów audytu pokrywane są przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

W 2023 roku oraz okresie porównawczym nie wystąpiły koszty, które są pokrywane przez Towarzystwo

II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2023-01-01 do 2023-12-31 | od 2022-01-01 do 2022-12-31 |
|--|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia | 3 392 | 3 610 |
| zmienna część wynagrodzenia | - | 4 |
| Suma: | 3 392 | 3 614 |

NOTA-12**DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 |
|---|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 253 222 | 233 613 | 316 067 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 141,17 | 126,08 | 133,48 |
| Kategoria A1 | 143,41 | 127,51 | 134,39 |
| Kategoria D | 144,76 | 128,65 | 135,52 |
| Kategoria E | 146,57 | 130,13 | 136,94 |
| Kategoria F | 151,42 | 134,03 | 140,63 |
| Kategoria Z | 141,16 | 126,07 | 133,47 |

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Od 1 stycznia 2024 r. w związku z wejściem w życie znowelizowanych przepisów Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych Fundusz nie pełni funkcji płatnika podatku w stosunku do sytuacji, w których dochodzi do umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych. W odniesieniu do takich sytuacji, Fundusz nie oblicza i nie pobiera zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu dochodów z udziału w funduszach inwestycyjnych. Podatek od dochodu z umorzenia, odkupienia, wykupienia albo unicestwienia w inny sposób jednostek uczestnictwa w funduszach kapitałowych jest bowiem rozliczany samodzielnie przez uczestnika Funduszu (podatnika) w zeznaniu rocznym (tj. w rocznej deklaracji PIT-38, na podstawie art. 45 ust. 1a pkt 1 ustawy). Do końca lutego roku następującego po roku, w którym Uczestnik uzyskał przychód z funduszu otrzyma informację PIT-8C, w której wykazane zostaną jego przychody i koszty związane z odkupieniem/konwersją jednostek uczestnictwa

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

W jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym za 2022 rok wskutek błędu edytorskiego nie została zaprezentowana pełna tabela uzupełniająca dla instrumentów dłużnych. Powyższy błąd nie miał wpływu na dane finansowe zawarte w sprawozdaniu, natomiast w jego wyniku nie został w pełni dopełniony obowiązek prezentacji wszystkich papierów wartościowych, jakie fundusz posiadał w portfelu na dzień 31 grudnia 2022 r. Tabela, o której mowa została zaprezentowana poniżej:

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁŻNE 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 | | | | | | | | 5 460 | 8 284 | 9 891 | 4,21% |
| Obligacje | | | | | | | | 5 460 | 8 284 | 9 891 | 4,21% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 300 | 1 302 | 1 416 | 0,60% |
| ORLEN CAPITAL AB (XS1429673327) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ORLEN CAPITAL AB | SZWECJA | 07.06.2023 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 300 | 1 302 | 1 416 | 0,60% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 5 160 | 6 982 | 8 475 | 3,61% |
| IZ0823 (PL0000105359) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.08.2023 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 5 000 | 6 817 | 8 315 | 3,54% |
| DS1023 (PL0000107264) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.10.2023 | 4,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 80 | 86 | 79 | 0,03% |
| PS0123 (PL0000110151) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.01.2023 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 80 | 79 | 81 | 0,04% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 255 718 | 255 340 | 224 033 | 95,32% |
| Obligacje | | | | | | | | 255 718 | 255 340 | 224 033 | 95,32% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 8 | 4 000 | 3 754 | 1,60% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 16.10.2028 | 8,9100% (ZMIENNY KUPON) | 500 000 | 4 | 2 000 | 1 906 | 0,81% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 04.06.2031 | 9,1600% (ZMIENNY KUPON) | 500 000 | 4 | 2 000 | 1 848 | 0,79% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 15 170 | 27 028 | 23 242 | 9,89% |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000027) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | POLSKA | 31.03.2025 | 1,6250% (STAŁY KUPON) | 1 000 000 | 14 | 13 950 | 12 477 | 5,31% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., D (PLO037100016) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. | POLSKA | 25.03.2031 | 2,9750% (STAŁY KUPON) | 100 000 | 30 | 2 983 | 1 960 | 0,83% |
| UNIBEP S.A., G (PLO123300017) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | UNIBEP S.A. | POLSKA | 31.03.2024 | 10,82% (ZMIENNY KUPON) | 100 | 11 140 | 1 114 | 1 133 | 0,48% |

| | | | | | | | | | | | |
|---|-------------------------------|--|---|--------|------------|-------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------|
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A., B (PLPKBEX00106) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. | POLSKA | 11.06.2025 | 10,01% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 1 981 | 1 981 | 1 978 | 0,84% |
| ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ROBYG S.A. | POLSKA | 17.06.2026 | 9,6200% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 2 000 | 2 000 | 1 871 | 0,80% |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0827 (PLPFR0000092) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | POLSKA | 30.08.2027 | 1,3750% (STAŁY KUPON) | 1 000 000 | 5 | 5 000 | 3 823 | 1,63% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 240 540 | 224 312 | 197 037 | 83,83% |
| PS1026 (PL0000113460) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.10.2026 | 0,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 20 000 | 18 215 | 15 687 | 6,68% |
| WS0428 (PL0000107611) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.04.2028 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 40 800 | 38 037 | 34 335 | 14,61% |
| DS0432 (PL0000113783) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.04.2032 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 8 700 | 5 561 | 5 819 | 2,48% |
| PS0527 (PL0000114393) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.05.2027 | 3,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 6 800 | 6 042 | 6 163 | 2,62% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 03.07.2025 | 1,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 16 000 | 15 905 | 13 923 | 5,92% |
| PCC ROKITA S.A., SERIA FA (PLPCCRK00258) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | PCC ROKITA S.A. | POLSKA | 29.04.2026 | 5,0000% (STAŁY KUPON) | 100 | 7 116 | 712 | 634 | 0,27% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 27.04.2027 | 1,8750% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 7 230 | 7 215 | 5 876 | 2,50% |
| DS1029 (PL0000111498) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.10.2029 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 6 100 | 4 903 | 4 827 | 2,05% |
| DS0727 (PL0000109427) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.07.2027 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 73 597 | 74 040 | 62 292 | 26,50% |
| DS0726 (PL0000108866) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDS POT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 25.07.2026 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 54 197 | 53 682 | 47 481 | 20,20% |
| Bony skarbowe | | | | | | | - | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | - | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | - | - | - | - | - |
| Suma: | | | | | | | 261 178 | 263 624 | 233 924 | 99,53% | |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 31-12-2023 | | | | | |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
| | Poziom 1 | | Poziom 2 | | Poziom 3 | |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| Aktywa | 237 234 | 93,69% | 13 328 | 5,26% | 1 981 | 0,78% |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 237 234 | 90,18% | 13 296 | 5,25% | 1 981 | 0,78% |
| Instrumenty pochodne | - | - | 32 | 0,01% | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną | - | - | - | - | - | - |
| 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 | | | 8 | | | |
| Instrumenty pochodne | - | - | 8 | - | - | - |

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 31-12-2022 | | | | | |
|--|---|------------------------------------|---|------------------------------------|---|------------------------------------|
| | Poziom 1 | | Poziom 2 | | Poziom 3 | |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| Aktywa | 210 682 | 90,18% | 20 139 | 8,62% | 3 111 | 1,33% |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 210 682 | 90,18% | 20 131 | 8,62% | 3 111 | 1,33% |
| Instrumenty pochodne | - | - | 8 | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną | - | - | - | - | - | - |
| 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 | | | | | | |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - |

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

– ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ryzyko stopy procentowej

Polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowych stóp procentowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:

- wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
- wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
- spadek stopy oszczędności w gospodarce,
- negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy dostosowują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

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.

Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedazy tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez poszczególne subfundusze w tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególne instrumenty finansowe wchodzące w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach subfunduszy lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej subfundusze, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa subfunduszy transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego

inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.

- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników subfunduszy od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

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 zostały opisane w nocie 1 not objaśniających niniejszego sprawozdania finansowego.

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | |
|---|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 25 710 | 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 01-01-2023 do 31-12-2023 | |
|---|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 24 510 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2 |

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej:

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|---|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 28 056 | 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 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|---|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 35 728 | 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:

| Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2 | Metoda (Technika) | Obserwowalne dane wejściowe |
|--|---|--|
| AKTYWA | | |
| Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów) | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie. | Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych. |
| Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI) | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie. | Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych. |
| Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową | Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS. | Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej. |
| Instrumenty pochodne – FX Forward | Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR. | średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR) |

| Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2 | Metoda (Technika) | Obserwowalne dane wejściowe |
|--|--|-----------------------------|
| Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach | Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem. | Wartość JU/CI |

| Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3 | Metoda (Technika) | Nieobserwowalne dane wejściowe |
|--|--|---|
| AKTYWA | | |
| Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI) | Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty ekspercie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie. | Okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadających im poziomomach PD (probability of default) i LGD (loss-given-default) agencji Moody's. |

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

| Zmiana stanu aktywów klasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej | Dłużne papiery wartościowe |
|--|----------------------------|
| Stan na początek okresu (2023-01-01) | 3 111 |
| Zwiększenia, w tym: | 7 456 |
| Reklasyfikacja | 7 263 |
| Transakcje kupna | - |
| Emisje | - |
| Rozliczenia transakcji | - |
| Przychody z lokat | 193 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - |
| Przychody odsetkowe | 193 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - |
| Zmniejszenia, w tym: | 8 555 |
| Reklasyfikacja | 8 555 |
| Transakcje sprzedaży | - |
| Wykupy | - |
| Rozliczenia transakcji | - |
| Koszty | - |
| Koszty odsetkowe | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - |
| Koszty pozostałe | - |
| Stan na koniec okresu (2023-12-31) | 1 981 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | - |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat | -31 |
| Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji | 162 |

| Zmiana stanu aktywów klasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej | Dłużne papiery wartościowe |
|--|----------------------------|
| Stan na początek okresu (2022-01-01) | 2 180 |
| Zwiększenia, w tym: | 11 236 |
| Reklasyfikacja | 10 997 |
| Transakcje kupna | - |
| Emisje | - |
| Rozliczenia transakcji | - |
| Przychody z lokat | 239 |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | - |
| Przychody odsetkowe | 239 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - |
| Zmniejszenia, w tym: | 8 359 |
| Reklasyfikacja | 8 340 |
| Transakcje sprzedaży | 19 |
| Wykupy | - |
| Rozliczenia transakcji | - |
| Koszty | - |
| Koszty odsetkowe | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - |
| Koszty pozostałe | - |
| Stan na koniec okresu (2022-12-31) | 3 111 |
| Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | - |
| Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat | -1 946 |
| Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji | -1 707 |

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 3 dokonywane są w przypadku pojawienia się aktywności rynku lub zaniku aktywnego rynku dla danego instrumentu z jednoczesnym brakiem przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) dla poszczególnych składników lokat.

Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 2 i 3 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku przesłanek (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej dla poszczególnych składników lokat.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przeniesienia z poziomu 1 na poziom 3.

Poniżej zaprezentowano dłużne papiery wartościowe będące przedmiotem przeniesień:

| od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | |
|---|--|---|
| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 7 263 | Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) |

| od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | |
|---|--|--|
| Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 6 503 | Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). |

| od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | |
|---|---|--|
| Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 1 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 2 052 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3. |

Poniżej zaprezentowano przeniesienia w okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku:

| od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | |
|---|---|---|
| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 3 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 1 959 | Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) |

| od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | |
|---|--|---|
| Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3 |
| Dłużne papiery wartościowe | 9 038 | Dłużne papiery wartościowe |

| od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | |
|---|--|--|
| Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 265 | Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych). |

| od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | |
|---|--|--|
| Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 1 | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 4 075 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.). |

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

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 162 tysięcy złotych.

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

W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Klasyfikacja przeprowadzana jest przy każdej wycenie danego instrumentu, a szczegółowy opis procesu wyceny i dane wejściowe na poziomie 3 opisany jest poniżej.

Modele wyceny zbudowane są w oparciu o metodę DCF i wykorzystują krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot.

Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowane na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.

Wycena odbywa się wg następujących kroków:

- na ostatni dzień, w którym wycena instrumentu wycenianego była przeprowadzana zgodnie z metodyką wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wyznaczany jest poziom z-spreadu (zs1 – z-spread rynkowy)
- na ten sam dzień ustalany jest rating emitenta i dokonywana jest wycena instrumentu za pomocą modelu PD i LGD,
- na podstawie ceny ustalonej w punkcie 2 powyżej, wyznaczany jest poziom z-spreadu dla wyceny modelem PD i LGD (zs2 – z-spread modelowy),
- odejmując od wartości z-spreadu modelowego (zs2) wartości z-spreadu rynkowego (zs1) wyznaczana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), który może mieć wartość zarówno dodatnią jak i ujemną.
- na dzień wyceny instrumentu, po ustaleniu jego ceny brudnej na podstawie modelu PD i LGD, na podstawie tej ceny wyliczany jest z-spread (zs3),
- od otrzymanej wartości z-spreadu (zs3) odejmowana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), uzyskując nową wartość z-spread (zs4),
- ustalona nowa wartość z-spreadu (zs4) wykorzystywana jest do określenia ceny brudnej wycenianego instrumentu,

Finalną wartością godziwą instrumentu wycenianego modelem poziomu 3 hierarchii wartości godziwej jest cena czysta wycenianego instrumentu, czyli cena brudna pomniejszona o narosłe na dzień wyceny odsetki, dodatkowo powiększona o wartość opcji call i/lub pomniejszona o wartość opcji put (jeśli instrument te opcje zawiera).

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

Głównymi determinantami wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej są ratingi kredytowe określone na bazie modelu Altmana (z-score) lub, w przypadku kiedy model Altmana nie znajduje zastosowania, ekspercka ocena ryzyka kredytowego (dalej jako „Metoda ekspercka”) danego emitenta i określenie na jej podstawie spreadu kredytowego, a następnie ratingu kredytowego właściwego dla tego poziomu spreadu kredytowego.

Model Altmana

Ratingi określa się na datę wyceny i na datę wystąpienia ostatniej wiarygodnej ceny rynkowej instrumentu będącego przedmiotem wyceny. Dzięki określonym ratingom na obie wspomniane daty dla danego instrumentu możemy finalnie określić spread kredytowy na datę wyceny, który służy do wyceny danego instrumentu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kluczową zmienną nieobserwowalną wpływającą na finalny poziom spreadu kredytowego są więc ratingi kredytowe. Analiza wrażliwości dla 1 instrumentu wycenianego modelem Altmana na poziomie 3 wartości godziwej objęła badanie sytuacji, w której sytuacja kredytowa emitenta ulega poprawie skutkującej zmianą ratingu o jeden poziom wyżej zarówno na datę wyceny (dalej jako „Rating1”), jak i na datę wystąpienia ostatniej wiarygodnej ceny rynkowej wycenianego instrumentu (dalej jako „Rating2”) oraz pogorszeniu sytuacji kredytowej emitenta skutkującego skutkującej spadkiem Ratingu1 i Ratingu2 o jeden poziom niżej od sytuacji wyjściowej.

Metoda ekspercka

Ryzyko kredytowe emitenta jest określane na datę wyceny przez komitet kredytowy niezależnego podmiotu wyceniającego (dalej jako „Komitet”) ekspercko i jest rezultatem dyskusji pomiędzy członkami Komitetu. Analiza wrażliwości dla 6 instrumentów wycenianych Metodą ekspercką na poziomie 3 wartości godziwej objęła określenie Ratingu1 na datę wyceny właściwego dla określonego ekspercko poziomu spreadu kredytowego danego instrumentu, a następnie badanie sytuacji, w której sytuacja kredytowa emitenta ulega poprawie skutkującej Ratingu1 oraz pogorszeniu sytuacji kredytowej emitenta skutkującego skutkującej spadkiem Ratingu1 i oszacowanie nowego poziomu spreadu kredytowego dla nowych poziomów Ratingu1 w obu opisanych sytuacjach.

Efekty badań dla instrumentów wycenianych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej (zarówno model Altmana, jak i Metoda ekspercka) prezentuje poniższa tabela:

Tabela – Analiza wrażliwości cen oraz spreadów kredytowych instrumentów wycenianych na dzień bilansowy na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej na zmianę zmiennych nieobserwowalnych

| Metoda | ISIN | Sytuacja wyjściowa | | | | Poprawa ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny) | | | | | | Pogorszenie ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny) | | | | | |
|------------|--------------|--------------------|----------|-------|---------|--|----------|--------|---------|-------------|-------------------|--|----------|-------|---------|-------------|-------------------|
| | | Ratin g1 | Ratin g2 | Cen a | Spre ad | Ratin g1 | Ratin g2 | Cena | Spre ad | Cena (Δ, %) | Spread (Δ; pkt %) | Ratin g1 | Ratin g2 | Cen a | Spre ad | Cena (Δ, %) | Spread (Δ; pkt %) |
| Eksperc ka | PLPKBEX00106 | B3 | | 99,55 | 2,90% | B2 | | 100,25 | 2,40% | 0,70% | -0,50% | Caa | | 97,62 | 4,30% | -1,94% | 1,40% |

W przypadku poprawy Ratingu1 i Ratingu2 spread kredytowy we wszystkich powyższych przypadkach zmniejsza się (Spread (Δ, pkt %) odzwierciedlając mniejsze ryzyko kredytowe emitenta, co przekłada się na wzrost wyceny (Cena (Δ, %)). W sytuacji pogorszenia Ratingu1 i Ratingu2 we wszystkich powyższych spread kredytowy ulega rozszerzeniu (Spread (Δ, pkt %) odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego emitenta, co przekłada się na spadek wyceny (Cena (Δ, %)).

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 funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły

- Korekty błędów podstawowych.
Nie wystąpiły.
- Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.
Nie wystąpiły.
- Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:
Nie wystąpiły.

d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły.

5) W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

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 Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz limitów określonych w Statucie Funduszu.

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

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r., poz. 2103 z późn. zm.).

| Metoda pomiaru | Wynik pomiaru na dzień 31 grudnia 2023 roku | Najniższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym | Najwyższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym | Przeciętna wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym |
|----------------------|---|---|---|--|
| Metoda zaangażowania | 0,00% | 0,00% | 3,56% | 0,50% |

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Subfunduszu jest wojna na Ukrainie. Sytuacja za wschodnią granicą przyczyniła się do osłabienia wzrostu gospodarczego oraz do wzrostu inflacji zarówno w Polsce jak i w skali globalnej. Działania wojenne trwają nadal i mogą negatywnie oddziaływać na rynki finansowe. Przełożyć się to może na istotny spadek wyceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu.