



**ROCZNE JEDNOSTKOWE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

SUBFUNDUSZ CASPAR STABILNY

wyodrębniony w ramach

**CASPAR PARASOŁOWY
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Caspar Stabilny, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku o łącznej wartości **54 210** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **54 400** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **467** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **30 834** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Salus

*Prezes Zarządu
Caspar TFI SA*

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Agata Babecka

*Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA*

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Andrzej Miszczuk

*Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA*

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Kamil Herudziński

*Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA*

*/-podpisano kwalifikowanym
podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 27 marca 2024 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Stabilny („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże nie gwarantuje jego osiągnięcia.
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i odpowiednio wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub w Instrumenty Finansowe oraz inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo Członkowskie – Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (od dnia następującego po dniu, w którym upłyne okres przejściowy, o którym mowa w art.1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej),
- 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1.1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub Instrumentów Finansowych,
- 3) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi („Ustawa”), a także – na podstawie zgody Komisji – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej Ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w Prawie Wspólnotowym,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt. 1.1) i pkt. 1.2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym, lub

- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.1), lub
 - d) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a)–c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:
 - jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro (dziesięć milionów euro),– publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami Prawa Wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
 - należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
 - zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa powyżej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,
- 5) Instrumenty Finansowe oraz papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1.1), pkt. 1.2) i pkt. 1.4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Lokowanie w Instrumenty Finansowe lub inne papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz lokowanie w Instrumenty Finansowe lub inne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Ograniczenia inwestycyjne – szczegółowe (specyficzne dla Subfunduszu) zasady dywersyfikacji lokat

1. Lokaty w Instrumenty Akcyjne będą stanowić od 0% (zero procent) do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokaty w Instrumenty Dłużne będą stanowić od 0% (zero procent) do 100% (sto procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Dopuszczalne są inwestycje w Tytuły Uczestnictwa (w tym w tytuły uczestnictwa funduszy typu ETF).
4. Subfundusz nie jest subfunduszem regionalnym i nie koncentruje lokat w określonym obszarze geograficznym.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”, „TFI”) mające siedzibę w Poznaniu, ul. Półwiejska 32. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2023 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy, tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz Caspar Stabilny w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Skrytej 7/1, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304558.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Na dzień 31 grudnia 2023 roku Fundusz oferował następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii A1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,

które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej odpowiednio w § 11 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz opłacie za zarządzanie w wysokości określonej odpowiednio w § 12 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa wynosiła 1.000 złotych, każda następna wpłata wynosiła 100 złotych.

W ramach Subfunduszu Caspar Stabilny zbywane były wszystkie kategorie jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2023 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

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	17 511	16 997	31,01%	24 165	24 029	28,09%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	777	603	1,10%	224	274	0,32%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	24 440	24 137	44,04%	43 647	41 865	48,95%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 209	12 473	22,76%	14 761	15 616	18,26%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	54 937	54 210	98,91%	82 797	81 784	95,62%

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2023 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			476 945		17 511	16 996	31,01%
NLIGHT INC (US65487K1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	10 900	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	654	579	1,06%
AKOYA BIOSCIENCES INC (US00974H1041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	39 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	787	759	1,38%
CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE AMERICAN	515	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	290	346	0,63%
GUARDANT HEALTH, INC. (US40131M1099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	191	181	0,33%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP (US5184151042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	403	407	0,74%
GAMIDA CELL LTD (IL0011552663)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NYSE ARCA	102 000	IZRAEL	738	165	0,30%
KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS INC (US50077B2079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	424	527	0,96%
KOSMOS ENERGY LTD (US5006881065)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	30 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	768	792	1,44%
ANTERO RESOURCES CORP (US03674X1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	433	402	0,73%
HESS CORP (US42809H1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 020	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	476	579	1,06%
MEG ENERGY CORP (CA5527041084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	11 000	KANADA	756	773	1,41%
CENOVUS ENERGY INC (CA15135U1093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	8 050	KANADA	651	528	0,96%
BWX TECHNOLOGIES INC (US05605H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	389	513	0,94%
RANGE RESOURCES CORP (US75281A1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	231	252	0,46%
PBF ENERGY INC-CLASS A (US69318G1067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	733	830	1,51%
CAMECO CORP (CA13321L1085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	4 700	KANADA	534	797	1,45%

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AMBARELLA INC (KYG037AX1015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 330	KAJMANY	383	321	0,59%
LOCKHEED MARTIN CORP (US5398301094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	180	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	353	321	0,59%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	90	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	100	166	0,30%
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC (US1252691001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	950	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	312	297	0,54%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	549	580	1,06%
SARAS SPA (IT0000433307)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	43 000	WŁOCHY	255	302	0,55%
INTELLIA THERAPEUTICS INC (US45826J1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	187	120	0,22%
OCI NV (NL0010558797)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 200	HOLANDIA	212	251	0,46%
THE MOSAIC COMPANY (US61945C1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 960	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	728	557	1,02%
VIKING THERAPEUTICS INC (US92686J1060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	308	344	0,63%
SCORPIO TANKERS INC (MHY7542C1306)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 850	WYSPY MARSHALLA	921	921	1,68%
EXACT SCIENCES CORP (US30063P1057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	420	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	135	122	0,22%
MARATHON PETROLEUM CORP (US56585A1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	470	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	187	274	0,50%
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES (US00650F1093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	364	104	0,19%
EQT CORP (US26884L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 750	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	138	266	0,49%
PEABODY ENERGY CORP (US7045511000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 830	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	565	558	1,02%
TSCAN THERAPEUTICS INC (US89854M1018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	49	115	0,21%
ZYMEWORKS INC (US98985Y1082)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 000	KANADA	242	245	0,45%
DHT HOLDINGS INC (MHY2065G1219)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 200	WYSPY MARSHALLA	176	162	0,30%

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARCH RESOURCES INC (US03940R1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	240	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	148	157	0,29%
TECHNIPFMC PLC (GB00BDSFG982)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 600	WIELKA BRYTANIA	382	523	0,95%
LEXICON PHARMACEUTICALS INC (US5288723027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	122 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 006	734	1,34%
AGCO CORP (US0010841023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	590	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	316	282	0,51%
RAMBUS INC (US7509171069)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	700	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	160	188	0,34%
WHITECAP RESOURCES INC (CA96467A2002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	24 900	KANADA	877	656	1,20%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			- 5 337		- -	- 1	- 0,00%
EMG S.A. (PLEMG0000020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	5 337	POLSKA	-	1	0,00%
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			482 282		17 511	16 997	31,01%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			476 945		17 511	16 996	31,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			5 337		-	1	0,00%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			5 930		777	603	1,10%
BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR (US0887861088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	3 900	WIELKA BRYTANIA	348	277	0,51%
STRUCTURE THERAPEUTICS INC ADR (US86366E1064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	2 030	KAJMANY	429	326	0,59%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			- -		- -	- -	- -
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			5 930		777	603	1,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			5 930		777	603	1,10%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku

TABELA UZUPELNIAJĄCA 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								103	2 893	3 069	5,60%
Obligacje								103	2 893	3 069	5,60%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								3	2 791	2 970	5,42%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, PFR0324 (PLPFR0000019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2024-03- 29	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	3	2 791	2 970	5,42%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								100	102	99	0,18%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-04- 25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	100	102	99	0,18%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								41 000	21 547	21 068	38,44%
Obligacje								41 000	21 547	21 068	38,44%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								30 000	10 898	10 340	18,87%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 2/15/2052 (US912810TE82)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2052-02- 15	0,1250% (STAŁY KUPON)	394	13 000	3 546	3 486	6,36%
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 4/15/2027 (US91282CEJ62)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2027-04- 15	0,1250% (STAŁY KUPON)	394	17 000	7 352	6 854	12,51%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								11 000	10 649	10 728	19,57%
WZ1128 (PL0000115697)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-11- 25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	964	972	1,77%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05- 25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	197	200	0,37%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11- 25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	700	669	675	1,23%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11- 25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	199	198	0,36%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11- 25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	997	956	1,74%

Subfundusz Caspar Stabilny
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku

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, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	6,3300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 800	7 530	7 629	13,92%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11-25	5,7900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	93	98	0,18%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								41 103	24 440	24 137	44,04%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								41 100	21 649	21 167	38,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								3	2 791	2 970	5,42%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					163 150,000	12 209	12 473	22,76%
ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF USD DIS, UCITS (IE00BSKRJZ44)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TREASURY BOND 20+YR UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	152 000,000	2 083	2 189	4,00%
ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS (IE00B1FZSC47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	11 150,000	10 126	10 284	18,76%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Inny aktywny rynek					-	-	-	-
Suma, w tym:					163150,000	12 209	12 473	22,76%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					163 150,000	12 209	12 473	22,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			10 321	10 599	19,34%
	Dłużne papiery wartościowe	7 803	10 321	10 599	19,34%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

Inne tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania, nie są prezentowane.

III. 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	54 810	85 528
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	517	3 440
2. Należności	83	304
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	51 239	65 079
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 971	16 705
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	410	294
III. Aktywa netto (I - II)	54 400	85 234
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	51 595	82 896
1. Kapitał wpłacony	448 936	443 653
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-397 341	-360 757
V. Dochody zatrzymane	3 532	3 352
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 735	-7 906
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 267	11 258
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-727	-1 014
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	54 400	85 234
Liczba jednostek uczestnictwa	411 580,1633	648 620,6774
Kategoria A	400 934,8717	629 279,6979
Kategoria S	10 645,2916	19 340,9795
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	132,17	131,41
Kategoria A	132,25	131,51
Kategoria S	129,21	128,23

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
I. Przychody z lokat	2 265	2 058
Dywidendy i inne udziały w zyskach	514	267
Przychody odsetkowe	1 746	1 693
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	98
Pozostałe	5	0
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	2 098	2 387
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 428	1 838
- stała część wynagrodzenia	1 428	1 838
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	87	86
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	32	48
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
Usługi w zakresie rachunkowości	382	371
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	13	2
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	94	-
Pozostałe	62	42
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	4	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	2 094	2 387
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	171	-329
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	296	-5 619
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9	4 943
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	287	-10 562
- z tytułu różnic kursowych	-4 654	150
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	467	-5 948
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	1,13	-9,17
Kategoria A	1,09	-9,07
Kategoria S	2,74	-12,36

Wynik z operacji przypadający na poszczególne typy jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy, został obliczony jako zmiana wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego z wyłączeniem zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym dotyczących danej jednostki uczestnictwa w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 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	85 234		98 291	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	467		-5 948	
a) przychody z lokat netto	171		-329	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9		4 943	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	287		-10 562	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	467		-5 948	
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:	-31 301		-7 109	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	5 283		47 203	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-36 584		-54 312	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-30 834		-13 057	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	54 400		85 234	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	71 501		92 151	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 397,4217		346 734,1643	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	276 437,9358		398 487,9554	
Saldo zmian	-237 040,5141		-51 753,7911	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 387 578,4476		3 348 181,0259	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 975 998,2843		2 699 560,3485	
Saldo zmian	411 580,1633		648 620,6774	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)	411 580,1633		648 620,6774	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	131,51		140,49	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	132,25		131,51	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,56%		-6,39%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	128,51	2023-07-14	130,07	2022-02-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	139,28	2023-09-12	144,92	2022-08-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	132,26	2023-12-29	131,50	2022-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,93%		2,59%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,00%		1,99%	
Opłaty dla Depozytariusza	-		-	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,12%		0,09%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,04%		0,05%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	0,53%		0,40%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	39 397,4217		346 734,1643
Kategoria S	37 357,6364		336 428,3477
Kategoria S	2 039,7853		10 305,8166
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	276 437,9358		398 487,9554
Kategoria A	265 702,4626		380 187,6261
Kategoria S	10 735,4732		18 300,3293
Saldo zmian			
Kategoria A	-237 040,5141		-51 753,7911
Kategoria A	-228 344,8262		-43 759,2784
Kategoria S	-8 695,6879		-7 994,5127

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 387 578,4476	3 348 181,0259
Kategoria A	3 223 541,5420	3 186 183,9056
Kategoria S	164 036,9056	161 997,1203
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 975 998,2843	2 699 560,3485
Kategoria A	2 822 606,6703	2 556 904,2077
Kategoria S	153 391,6140	142 656,1408
Saldo zmian	411 580,1633	648 620,6774
Kategoria A	400 934,8717	629 279,6979
Kategoria S	10 645,2916	19 340,9795
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
Kategoria A	400 934,8717	629 279,6979
Kategoria S	10 645,2916	19 340,9795

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	131,51		140,49	
Kategoria S	128,23		136,76	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	132,25		131,51	
Kategoria S	129,21		128,23	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	0,56%		-6,39%	
Kategoria S	0,76%		-6,24%	
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	128,51	2023-07-14	130,07	2022-02-23
Kategoria S	125,44	2023-07-14	126,66	2022-02-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	139,28	2023-09-12	144,92	2022-08-24
Kategoria S	135,99	2023-09-12	140,85	2022-08-24
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	132,26	2023-12-29	131,50	2022-12-30
Kategoria S	129,22	2023-12-29	128,23	2022-12-30

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z każdego Dnia Wyceny Funduszu w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących Dniami Wyceny przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny

(**) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

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

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

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje:
 - 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 2) Zestawienie lokat,
 - 3) Bilans,
 - 4) Rachunek wyniku z operacji,
 - 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - 6) Noty objaśniające,
 - 7) Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
3. Nabyte papiery wartościowe wprowadzane są do ksiąg rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizje maklerskie. Ze względu na niski poziom istotności wprowadza się uproszczenie polegające na tym, że w przypadku papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, dla których występuje prowizja w PLN, prowizja ta przeliczana jest według średniego kursu NBP z dnia wprowadzenia transakcji do ksiąg. Prowizja stanowi koszt zakupu i wprowadza się ją do ksiąg w walucie obcej.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza 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.

6. Środki w walucie obcej nabyte przez Fundusz/Subfundusz dla których termin rozliczenia następuje, w ciągu dwóch dni roboczych ujmuje się wycenie w dacie zawarcia umowy i wycenia w oparciu o kurs spot. Waluty obce nabywane z datą rozliczenia powyżej dwóch dni od daty zawarcia umowy wycenia się zgodnie z przyjętą metodologią.
7. 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 rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
8. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od 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.
9. Niewykorzystane prawo poboru oraz prawo do otrzymania dywidendy uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
10. Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
11. Warunkiem ujęcia powyższych pożytków jest otrzymanie wiarygodnego potwierdzenia przysługujących praw oraz kompletnych i nie budzących wątpliwości danych niezbędnych do wprowadzenia zdarzenia do ksiąg subfunduszu.
12. Ujmowanie przysługujących funduszowi/subfunduszowi praw poboru i dywidend oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń.
13. W sytuacji rozbieżności między informacjami z dwóch różnych źródeł, wydarzenie korporacyjne nie jest ujmowane w księgach funduszu do momentu wyjaśnienia sytuacji i uzyskania zgodnych danych.
14. W przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku z naliczonymi odsetkami wartość ustalona w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach odrębnie, przy czym odsetki ujmuje się jako należności. Odsetki naliczane są zgodnie z tabelą odsetkową publikowaną w Cedule Giełdy Warszawskiej lub w przypadku pozostałych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w prospekcie informacyjnym lub innym dokumencie opisującym warunki emisji.
15. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych za pomocą skorygowanej ceny nabycia odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominału.
16. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
17. Na dzień 31 grudnia 2023 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2023 roku.
18. Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. W przypadku cyklicznych kosztów Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów), z zastrzeżeniem, że koszty opłat bankowych ujmowane są metodą kasową. Płatności z tytułu prelininowanych kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

1. Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.
4. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godz. 16:30 .
2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) dla zagranicznych papierów dłużnych oraz polskich obligacji skarbowych, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price (BGN) oszacowaną przez autoryzowany serwis Bloomberg,
 - 2) w przypadku braku notowań BGN, dla polskich obligacji skarbowych dopuszczalne jest użycie kursu referencyjnego TBSP.fixPrice,
 - 3) dla udziałowych papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa i dłużnych papierów wartościowych z zastrzeżeniem pkt 4 ppkt 1), stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny, przy czym uwzględnienie ceny wyłącznie w ofertach sprzedaży lub ceny wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - 4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) - 3), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny.
5. Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowych. Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontaktach finansowych.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

- 3) w przypadku gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,
 - c) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
7. Uznaje się, że dla danego składnika lokat rynek jest aktywny, jeśli spełnia następujące kryteria:
 - 1) Instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
 - 2) Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - 3) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu;
 - 4) Dla polskich instrumentów dłużnych, innych niż skarbowe, rynek określa się jako aktywny gdy dwunastokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 5) Zagraniczne instrumenty dłużne wyceniane są na podstawie Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej ceny rynkowej instrumentów finansowych, ustalanych na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców.
 - 6) Dla papierów udziałowych oraz dla tytułów uczestnictwa, (w tym ETF) rynek określa się jako aktywny gdy sześciokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 7) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy. Analiza przeprowadzana jest w oparciu o występowanie na rynkach poddanych analizie obrotów na danym instrumencie finansowym w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
8. W przypadku niespełnienia warunków z pkt 7, zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 4 ppkt 1)-4).
9. Można dokonać przeniesienia składnika lokat z rynku aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego podczas okresowej (miesięcznej) analizy aktywności w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w pkt 7.
10. Zmiana kwalifikacji rynku jako rynku aktywnego/nieaktywnego, ani zmiana rynku głównego, nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W uzasadnionych przypadkach, decyzją Towarzystwa, dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w punkcie 7.
12. W uzasadnionych przypadkach, decyzją Towarzystwa, dopuszcza się możliwość uznania braku rynku aktywnego dla papieru wartościowego pomimo spełniania kryteriów określonych w punkcie 7.
13. W przypadku braku modelu dopuszcza się możliwość wyceny składnika aktywów, który nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, w kolejności odpowiednio:
 - a. Ceny nabycia do momentu rozliczenia lub maksymalnie 5 dni od daty nabycia.
 - b. Ceny emisyjnej z kolejnych przetargów do momentu rozliczenia przetargu.
 - c. Kwotowań z rynków pośredników, rynków brokerskich oraz rynków transakcji bezpośrednich z zastrzeżeniem, że w przypadku dostępności ceny z więcej niż jednego rynku wycena aktywa ustalana jest na podstawie rynku wskazanego w instrukcji TFI.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające

prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:
 - a) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego Instrumentu Finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego Instrumentu Finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych Instrumentów Pochodnych, zgodnie z pkt IV poniżej.
 - b) w przypadku, gdy wbudowane Instrumenty Pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego Instrumentu Finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych Instrumentów Pochodnych) oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV poniżej. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV poniżej.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni, w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych Dniach Wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.
4. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
6. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
7. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia rozliczenia na tym rynku lub maksymalnie 5 dni od daty zakupu instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, w przeciwnym wypadku instrumenty dłużne wycenia się w oparciu o modele wyceny, a jeśli pierwotny termin zapadalności instrumentu dłużnego nie jest dłuższy niż 92 dni według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
8. W przypadku braku możliwości wyceny z zastosowaniem modeli Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję w drodze uchwały, na mocy której dopuszcza się zastosowanie innych metod wyceny. Dopuszczenie nowych modeli jest uzgadniane z Depozytariuszem.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu 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;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z ppkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 7) w przypadku Instrumentów Pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 8) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - 9) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. b), ppkt 2) i ppkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z modeli wyceny, o których mowa w pkt. 1 pkt 8), instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (ovml). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
5. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

6. W przypadku braku możliwości zastosowania modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 pkt 7) oraz 8) oraz braku możliwości wyceny instrumentu pochodnego zgodnie z pkt 4 modele wyceny przygotowywane są przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę, wyznaczoną przez Towarzystwo, świadczącą usługi wyceny instrumentów finansowych.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do euro.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny Zarząd Towarzystwa ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem Zarządu Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 31 grudnia 2023 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym w dniu 1 lutego 2023 r. w zasadach rachunkowości Funduszu zaktualizowano załącznik nr 2 "Metodyka i modele wyceny instrumentów dłużnych poziomu 2 i 3 hierarchii wartości godziwej – wersja 2.0.0". Zmiany dotyczyły m.in. wprowadzenia nowych źródeł dla danych rynkowych potrzebnych do modelowania cen instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku oraz uspoźnienia podejścia w zakresie traktowania cen z transakcji z podmiotami powiązanymi.

W dniu 1 lipca 2023 r. doprecyzowano zasady ujmowania odsetek od sprzedaży dłużnych papierów wartościowych w okresie rozliczenia, kwalifikację papieru wartościowego do rynku aktywnego/nieaktywnego oraz zasady tworzenia rezerw na przewidywane wydatki funduszu. Dodano również możliwość użycia kursu referencyjnego z rynku TBSP.fix.Price dla polskich obligacji skarbowych w przypadku braku obrotu na rynku głównym TBSP oraz na BGN. Zmieniono zasady ujmowania w księgach kosztów opłat bankowych, opłat transakcyjnych depozytariusza, przychodów odsetkowych z tyt. oprocentowania rachunków i lokat bankowych.

Wprowadzone zmiany nie miały wpływu na kwestię porównywalności danych.

Nota nr 2 – Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
Należności	83	304
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	28
Z tytułu dywidend	3	12
Z tytułu odsetek	79	264
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	-

Nota nr 3 – Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
Zobowiązania	410	294
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	3	38
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	104	30
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	146	224
Pozostałe składniki zobowiązań	157	2
- zaliczka na podatek dochodowy	157	-

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2023		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	-	517	-	3 440
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	517	-	3 440
CAD	2	5	42	137
CHF	3	14	3	15
DKK	1	0	1	0
EUR	45	194	3	12
GBP	0	1	0	1
JPY	23	1	23	1
NOK	1	0	1	0
PLN	72	72	546	546
SEK	1	0	1	0
USD	59	230	620	2 728

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

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 walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	1 187	2 370
PLN	1 187	2 370

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest liczony na podstawie średniej arytmetycznej sumy wszystkich walut w przeliczeniu na PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski zgodnie ze stanem na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

Nota nr 5 – Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych oraz stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

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	10 439	9 508
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 970	3 676
Suma:	13 409	13 184

(*) 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.

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU 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 (*)	10 728	15 653
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	13 028
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	10 728	28 681

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

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

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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 (*)	24 737	45 609
Srodki na rachunkach bankowych	517	3 440
Należności	83	304
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	21 167	25 161
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 970	16 704
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	17 969	37 580
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	7 629	17 348
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 629	4 320
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	13 028
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	-	20 232
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	20 232
SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI	10 340	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 340	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypięnienia 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.

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

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych, jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Strukturę walutową aktywów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela.

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	40 865	43 433
Srodki na rachunkach bankowych	445	2 894
Należności	8	12
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	40 412	40 527

Szczegółowa wartość aktywów i zobowiązań Subfunduszu w podziale na poszczególne waluty została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Nie dotyczy.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

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

Na dzień 31 grudnia 2023 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK i USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 29 grudnia 2023 roku, będącego kursem na dzień bilansowy.

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		-	54 810	-	85 528
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	517	-	3 440
	CAD	2	5	42	137
	CHF	3	14	3	15
	DKK	1	0	1	0
	EUR	45	194	3	12
	GBP	0	1	0	1
	JPY	23	1	23	1
	NOK	1	0	1	0
	PLN	72	72	546	546
	SEK	1	0	1	0
	USD	59	230	620	2 728
2) Należności		-	83	-	304
	CAD	1	3	1	4
	PLN	75	75	292	292
	USD	1	5	2	8
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	51 239	-	65 079
	CAD	481	1 429	296	963
	EUR	127	553	267	1 254
	NOK	-	-	623	278
	PLN	10 827	10 827	24 552	24 552
	USD	9 766	38 430	8 640	38 032
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	2 971	-	16 705
	PLN	2 971	2 971	16 705	16 705
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	410	-	294
	PLN	410	410	294	294

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2023 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	579	24	-944	-1 824	3 352	26	-86	-817
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	3	-	-	-58	49	-	-2	-23
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	61	-	-88	-1 015	-	-	-	-50
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	195	-	-108	-1 781	778	1 014	-14	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Aktywa Subfunduszu są wyceniane i zobowiązania Subfunduszu są ustalane w PLN. Subfundusz posiada przy tym aktywa i zobowiązania w walucie obcej.

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
CAD	2,9698	CAD	3,2486	CAD
CHF	4,6828	CHF	4,7679	CHF
DKK	0,5833	DKK	0,6307	DKK
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
GBP	4,9997	GBP	5,2957	GBP
JPY	0,0277	JPY	0,0333	JPY
NOK	0,3867	NOK	0,4461	NOK
SEK	0,3919	SEK	0,4213	SEK
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2023 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	71	4 943	-9 644
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15	216	-	-918
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	9	287	4 943	-10 562

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

Nie dotyczy.

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

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu, jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	4	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	4	-

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 2,0%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2,0%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 2,0% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla klasy S w wysokości 1,8% średniej wartości aktywów netto.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione było:

- w okresie sprawozdawczym do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od dodatniej różnicy pomiędzy dodatnią stopą zwrotu z wartości jednostki uczestnictwa kategorii S a stopą zwrotu z wzorca określonego jako: 30% MSCI World Net Total Return USD Index (NDDUWI) + 20% WIBOR 6M + 20% TBSP.Index + 30% Federal Funds Target Rate – Lower Bound (FDTRFTRL). Nadwyżkę stopy zwrotu z jednostki uczestnictwa kategorii S ponad stopę zwrotu z wzorca określa się pojęciem „alfa”. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia, tj. okresie pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z jednostek uczestnictwa kategorii S jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu ze wzorca. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych. Naliczenie i wypłata (określana dalej pojęciem „rocznej krystalizacji”) wynagrodzenia zmiennego następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa na wynagrodzenie zmienne jest większa od zera. Jednakże część rezerwy na wynagrodzenie zmienne, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa kategorii S, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie, niezależnie od rocznej krystalizacji. Szczegółowe zasady naliczania wynagrodzenia za wynik Subfunduszu zostały opisane w rozdz. VIII, §12 Statutu Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

- w roku poprzednim do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 30% MSCI World Index (MXWO) + 50% stopy referencyjnej NBP + 20% Federal Funds Target Rate – Lower Bound (FDTRFTRL).

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 428	1 838
zmienna część wynagrodzenia	0	0
Suma:	1 428	1 838

Nota nr 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	54 400	85 234	98 291
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	132,17	131,41	140,34
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	132,25	131,51	140,49
Kategoria S	129,21	128,23	136,76

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2023-12-31					2022-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	51 239	2 970	1	5,46%	54 210	65 079	16 704	1	19,60%	81 784
Akcje	16 996	-	1	0,00%	16 997	24 028	-	1	-	24 029
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	603	-	-	-	603	274	-	-	-	274
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	21 167	2 970	-	5,46%	24 137	25 161	16 704	-	19,60%	41 865
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 473	-	-	-	12 473	15 616	-	-	-	15 616
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Zobowiązania	2023-12-31					2022-12-31				
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

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

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

Na dzień bilansowy łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 5,46%.

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

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

– ryzyko kredytowe, czyli 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 lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągame 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 rynkowej stopy procentowej. 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.

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 poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są co do zasady w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	20 921	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	24 814	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 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	31 499	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	25 495	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

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	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne 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) 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.

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

Powyższe ujawnienie prezentuje dane za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku.

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Akcje	Akcje
Stan na początek okresu	1	1
Zwiększenia, w tym:	-	-
Reklasyfikacja	-	-
Transakcje kupna	-	-
Emisje	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Przychody z lokat	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Akcje	Akcje
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Zmniejszenia, w tym:	-	-
Reklasyfikacja	-	-
Transakcje sprzedaży	-	-
Wykupy	-	-
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	-	-
Koszty	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Koszty pozostałe	-	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-	-
Stan na koniec okresu	1	1

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 0 tysięcy złotych.

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

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego instrumentu, ale istnieje wiarygodna cena rynkowa instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych, wycena danego instrumentu odbywa się na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. 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.

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

Brak wrażliwości ceny aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej w związku z podejściem ostrożnościowym i ustaleniem stałej ceny w wartości nominalnej z uwagi na brak aktywnego rynku.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane naruszenia limitów inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2023 roku limity inwestycyjne Funduszu nie były badane. Na ostatni dzień wyceny 29 grudnia 2023 roku Fundusz nie naruszył aktywnie limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie.

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

Ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 01.01.2023-31.12.2023

Fundusz nie jest produktem finansowym, który podlega ujawnieniom z artykułu 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR).

7. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2024 r., poz. 2). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.