

Nagłówek	
Data początkowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie	2022-01-01
Data końcowa okresu, za który sporządzono sprawozdanie	2022-12-31
Data sporządzenia sprawozdania finansowego	2023-05-05
Kod Sprawozdania: SprFinFunduszInwestycyjny	
Kod Systemowy	SFFI (1)
Wersja Schemy	1-6
Wariant Sprawozdania	1
Wprowadzenie do sprawozdania finansowego	
Dane identyfikacyjne funduszu	
Nazwa funduszu	OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz OPERA Tutus-plus
Typ funduszu	Inny
Numer w rejestrze funduszy	455
NIP	1070013474
Data utworzenia funduszu	2011-12-07
Okres, na jaki fundusz został utworzony	
Data od	2011-12-07
Data do opis	31.12.2023
Zwięzły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych funduszu	W ramach Subfunduszu OPERA Tutus-plus dokonywane będą lokaty przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego.
Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem funduszu, ze wskazaniem właściwego rejestru	

Firma	
Nazwa Firmy	OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba podmiotu	
Województwo	MAZOWIECKIE
Powiat	M.ST.WARSZAWA
Gmina	WARSZAWA
Miejscowość	Warszawa
Adres	
Kraj	PL
Województwo	MAZOWIECKIE
Powiat	M.ST.WARSZAWA
Gmina	WARSZAWA
Nazwa ulicy	Marszałkowska
Numer budynku	142
Nazwa miejscowości	Warszawa
Kod pocztowy	00-061
Nazwa urzędu pocztowego	WARSZAWA
Rejestr właściwy dla towarzystwa	0000228007
Okres sprawozdawczy	
Data od	2022-01-01
Data do	2022-12-31
Dzień bilansowy	2022-12-31
Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności funduszu	

Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości	Nie
Wskazanie, czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności funduszu	Nie
W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie funduszy, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu funduszy, oraz określenie nazw i numerów w rejestrach funduszy, które zostały połączone	
Wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu funduszy	Nie
Wskazanie podmiotu, który przeprowadził badanie (przegląd) sprawozdania finansowego	PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie
Wskazanie rynku, na którym notowane są certyfikaty inwestycyjne	Nienotowane
Wskazanie serii certyfikatów inwestycyjnych i cech je różnicujących	
Seria	BRAK
Cechy różnicujące	BRAK
Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych	Seria STD stan na dzień bilansowy 3283027.0523 sztuk z 47620588.97 wyemitowanych.
Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących	
Kategoria	Kategoria A
Cechy różnicujące	brak
Zestawienie lokat	
Tabela główna	

Dłużne papiery wartościowe	Bieżący okres sprawozdawczy	wartość (kwota) według ceny nabycia	138214
		wartość (kwota) według wyceny na dzień bilansowy	131901
		procentowy udział w aktywach ogółem	68.34
	Poprzedni okres sprawozdawczy	wartość (kwota) według ceny nabycia	140990
		wartość (kwota) według wyceny na dzień bilansowy	137061
		procentowy udział w aktywach ogółem	67.69
Jednostki uczestnictwa	Bieżący okres sprawozdawczy	wartość (kwota) według ceny nabycia	58047
		wartość (kwota) według wyceny na dzień bilansowy	59912
		procentowy udział w aktywach ogółem	31.04
		wartość (kwota) według ceny nabycia	57618

	Poprzedni okres sprawozdawczy	wartość (kwota) według wyceny na dzień bilansowy	61099
		procentowy udział w aktywach ogółem	30.18

Tabela uzupełniająca

Dłużne papiery wartościowe

O terminie wykupu do 1 roku

Składnik lokat typu: Obligacje

Nazwa papieru wartościowego	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa Emitenta	Kod Kraju Emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba papierów wartościowych	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Nienotowane na rynku aktywnym											

EUR OPEJ SKI F UND USZ HIP OTE CZN Y SA W U PAD ŁOŚ CI LI KWI DAC YJNE J PLE FH0 0000 14	N-RA	Not Appl icabl e	EUR OPEJ SKI F UND USZ HIP OTE CZN Y SA W U PAD ŁOŚ CI LI KWI DAC YJNE J	Pols ka	2013 -12- 04	0.00 % Z MIE NNY KUP ON	610. 00	1250	763	466	0.24
NOR DIC DEV ELO PME NT SA, J	N-RA	Brak rynk u - in stru men ty po za ry nkie m	NOR DIC DEV ELO PME NT SA	Pols ka	2017 -09- 30	0.00 % ST AŁY KUP ON	1000 .00	1511	1511	0	0
PBG SA, G PL PBG 0000 185	N-RA	Not Appl icabl e	PBG SA	Pols ka	2020 -01- 31	0.00 % ZE ROW Y KU PON	100. 00	49	22	0	0

PBG SA, H PL PBG 0000 193	N-RA	Not Appl icabl e	PBG SA	Pols ka	2020 -01- 31	0.00 % ZE ROW Y KU PON	100. 00	37	16	0	0
PBG SA, I PLP BG0 0002 01	N-RA	Not Appl icabl e	PBG SA	Pols ka	2023 -04- 12	0.00 % ZE ROW Y KU PON	100. 00	188	74	1	0
Suma								3035	2386	467	0.24
Suma całkowita								3035	2386	467	0.24
O terminie wykupu powyżej 1 roku											
Składnik lokat typu: Obligacje											
Naz wa p apie ru w arto ścio weg o	Rodz aj ry nku	Naz wa r ynku	Naz wa E mite nta	Kod Kraj u E mite nta	Ter min wyk upu	War unki opro cent owa nia	Wart ość nom inaln a	Liczb a pa pier ów wart ości owy ch	Wart ość wedł ug c eny naby cia w tys.	Wart ość wedł ug w ycen y na dzie ń bil anso wy w tys.	Proc ento wy u dział w ak tywa ch o góle m
Notowane na aktywnym rynku regulowanym											

DS1 030 PL00 0011 2736	AR- RR	TRE ASU RY B OND SPO T PO LAN D	The Stat e Tre asur y	Pols ka	2030 -10- 25	1.25 % ST AŁY KUP ON	1000 .00	4000	3955	2698	1.40
PFR PLPF R000 0043	AR- RR	RYN EK R EGU LOW ANY GPW	PFR	Pols ka	2027 -06- 07	1.75 % ST AŁY KUP ON	1000 000. 00	10	9987	7924	4.11
BGK SA P L000 0500 278	AR- RR	RYN EK R EGU LOW ANY GPW	BGK SA	Pols ka	2030 -06- 05	2.13 % ST AŁY KUP ON	1000 .00	1350 0	1255 9	9668	5.01
WZ0 126 PL00 0010 8817	AR- RR	TRE ASU RY B OND SPO T PO LAN D	The Stat e Tre asur y	Pols ka	2026 -01- 25	7.30 % Z MIE NNY KUP ON	1000 .00	500	489	507	0.26
WZ0 524 PL00 0011 0615	AR- RR	TRE ASU RY B OND SPO T PO LAN D	The Stat e Tre asur y	Pols ka	2024 -05- 25	7.56 % Z MIE NNY KUP ON	1000 .00	1750 0	1734 2	1762 1	9.13

BGK SA P L000 0500 328	AR- RR	RYN EK R EGU LOW ANY GPW	BGK SA	Pols ka	2031 -06- 12	7.95 % Z MIE NNY KUP ON	1000 .00	1500 0	1487 5	1373 6	7.12
WZ0 124 PL00 0010 7454	AR- RR	TRE ASU RY B OND SPO T PO LAN D	The Stat e Tre asur y	Pols ka	2024 -01- 25	7.30 % Z MIE NNY KUP ON	1000 .00	5650 0	5419 6	5832 7	30.2 2
Suma								1070 10	1134 03	1104 81	57.2 5
Notowane na aktywnym rynku nieregulowanym											
RON SON DEV PLR NSE R002 01	AR- RN	RYN EK A LTER NAT YWN Y GPW	RON SON DEV	Pols ka	2024 -04- 02	11.6 2% Z MIE NNY KUP ON	1000 .00	357	357	351	0.18
Suma								357	357	351	0.18
Nienotowane na rynku aktywnym											
RE D EVEL OPM ENT SA P LO2 1010 0015	N-RA	Not Appl icabl e	RE D EVEL OPM ENT SA	Pols ka	2025 -03- 31	6.00 % ST AŁY KUP ON	1000 .00	1144 0	1134 3	9968	5.16

NPC SA P LO2 8850 0039	N-RA	Not Appl icabl e	NPC SA	Pols ka	2026 -02- 16	8.00 % ST AŁY KUP ON	1000 .00	3625	3496	3285	1.70
BAN K OC HRO NY Ś ROD OWI SKA SA, R1 P LBO S000 0217	N-RA	Not Appl icabl e	BAN K OC HRO NY Ś ROD OWI SKA SA	Pols ka	2024 -09- 26	9.62 % Z MIE NNY KUP ON	1000 .00	2700	2645	2707	1.40
NPC SA, A PL O28 8500 021	N-RA	Not Appl icabl e	NPC SA	Pols ka	2025 -03- 02	7.00 % ST AŁY KUP ON	1000 .00	4975	4584	4642	2.41
Suma								2274 0	2206 8	2060 2	10.6 7
Suma całkowita								1301 07	1358 28	1314 34	68.1 0

Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne							
Jednostki uczestnictwa							
Nazwa jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba jednostek uczestnictwa	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NOVO FIO NOVO OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW	-	-	NOVO FIO NOVO OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW	244059.107	50341	52887	27.40
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL	-	-	OPERA FIO OPERA AVISTA.PL	224546.351	3914	3395	1.76
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL	-	-	OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL	311566.453	3792	3630	1.88
Suma				780171.911	58047	59912	31.04
Tabela dodatkowa							

Gwarantowane składniki lokat				
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa				
Rodzaj papieru	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Debt securities	28510	37421	31328	16.24
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy				
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		Procentowy udział w aktywach ogółem	
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL	3380		1.75	
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL	3613		1.87	
WZ0524 PL0000110615	12586		6.52	
NPC SA, A PLO288500021	467		0.24	
DS1030 PL0000112736	1349		0.70	
NPC SA PLO288500039	2560		1.33	

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy		
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL	3380	1.75
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL	3613	1.87
WZ0524 PL0000110615	12586	6.52
NPC SA, A PLO288500021	467	0.24
DS1030 PL0000112736	1349	0.70
NPC SA PLO288500039	2560	1.33
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy		
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL	3380	1.75
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL	3613	1.87
WZ0524 PL0000110615	12586	6.52
NPC SA, A PLO288500021	467	0.24
DS1030 PL0000112736	1349	0.70
NPC SA PLO288500039	2560	1.33

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy		
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL	3380	1.75
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL	3613	1.87
WZ0524 PL0000110615	12586	6.52
NPC SA, A PLO288500021	467	0.24
DS1030 PL0000112736	1349	0.70
NPC SA PLO288500039	2560	1.33
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy		
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL	3380	1.75
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL	3613	1.87
WZ0524 PL0000110615	12586	6.52
NPC SA, A PLO288500021	467	0.24
DS1030 PL0000112736	1349	0.70
NPC SA PLO288500039	2560	1.33

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy			
Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPERA FIO OPERA AVISTA.PL		3380	1.75
OPERA FIO OPERA PECUNIA.PL		3613	1.87
WZ0524 PL0000110615		12586	6.52
NPC SA, A PLO288500021		467	0.24
DS1030 PL0000112736		1349	0.70
NPC SA PLO288500039		2560	1.33
Bilans			
Data dnia, na który sporządzono bilans		2022-12-31	
Kod waluty, w której sporządzono bilans		PLN	
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Aktywa	193000	202445	-
• Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1145	1692	-
• Należności	42	38	-
• Transakcje reverse repo /buy-sell back	0	2555	-

• Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110832	122129	-
• Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	80981	76031	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Zobowiązania	98508	102344	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Aktywa netto (I-II)	94492	100101	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Kapitał funduszu	19266	19390	-
• Kapitał wpłacony, w tym: -certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	513878	513878	-
• Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-494612	-494488	-

Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Dochody zatrzymane	82313	81152	-
• Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	39336	38159	-
• Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	42977	42993	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7087	-441	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	94492	100101	-

Opis lub nazwa pozycji	Liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	8040807.056	8050807.056	-
Opis lub nazwa pozycji	Nazwa kategorii np. jednostki uczestnictwa albo certyfikatu inwestycyjnego	Wartość na jednostkę na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Wartość na jednostkę na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny albo poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa albo poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych		11.75	12.43
Rachunek wyniku z operacji			

Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Przychody z lokat	8573	2636	-
• Przychody odsetkowe	8146	2164	-
• Pozostałe	427	472	-
• • Przychody z tytułu świadczeń dodatkowych	0	468	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Koszty funduszu	7402	1167	-
• Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	139	175	-
• • -stała część wynagrodzenia	139	175	-
• • -zmienna część wynagrodzenia	0	0	-
• Opłaty dla depozytariusza	122	99	-
• Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	30	32	-

• Usługi w zakresie rachunkowości	189	180	-
• Usługi prawne	0	1	-
• Koszty odsetkowe	6827	642	-
• Pozostałe	95	38	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Koszty pokrywane przez towarzystwo	6	0	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Koszty funduszu netto (II-III)	7396	1167	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Przychody z lokat netto (I-IV)	1177	1469	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy

Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6662	-12169	-
• Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16	-327	-
• Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6646	-11842	-
• • - z tytułu różnic kursowych	0	0	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Wynik z operacji (V±VI)	-5485	-10700	-
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Podatek dochodowy	0	0	-
Zestawienie zmian w aktywach netto			
Opis lub nazwa pozycji	Kwota na dzień kończący bieżący rok obrotowy albo za okres bieżący	Kwota na dzień kończący poprzedni rok obrotowy albo za okres poprzedni	Przekształcone dane porównawcze za poprzedni rok obrotowy
Zmiana wartości aktywów netto	0	0	-

• Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	100101	110800	-
• Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-5485	-10700	-
• • przychody z lokat netto	1177	1469	-
• • zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16	-327	-
• • wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6646	-11842	-
• Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-5485	-10700	-
• Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):	0	0	-
• • z przychodów z lokat netto	0	0	-
• • ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	-

• • z przychodów ze zbycia lokat	0	0	-
• Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-124	0	-
• • zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	0	0	-
• • zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-124	0	-
• Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4±5)	-5609	-10700	-

• Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	94492	100101	-
• Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	92657	108109	-
Opis lub nazwa pozycji	Wartość np. jednostek na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Wartość np. jednostek na dzień kończący poprzedni rok obrotowy	
Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	-10000.000	-	
• Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:	-10000.000	-	
• • Liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	0	-	
• • • Kategoria A	0	-	
• • Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10000.000	-	
• • • Kategoria A	10000.000	-	
• • Saldo zmian	-10000.000	-	

• • • Kategoria A	-10000.000	-
• Zmiana liczby jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu	8040807.056	8050807.056
• • Liczba zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	47620588.974	47620588.974
• • • Kategoria A	47620588.974	47620588.974
• • Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	39579781.918	39569781.918
• • • Kategoria A	39579781.918	39569781.918
• • Saldo zmian	8040807.056	8050807.056
• • • Kategoria A	8040807.056	8050807.056
• Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa albo certyfikatów inwestycyjnych	8040807.056	8050807.056
• • Kategoria A	8040807.056	8050807.056
• Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

• • Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego danej kategorii		12.430	13.760
Nazwa pozycji	Nazwa kategorii np. jednostki uczestnictwa albo certyfikatu inwestycyjnego	Wartość na jednostkę na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Wartość na jednostkę na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
• • Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego danej kategorii	Kategoria A	12.430	13.760
Opis lub nazwa pozycji		Wartość np. jednostek na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Wartość np jednostek na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
• Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			
• • Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	11.750	12.430	

Nazwa pozycji	Nazwa kategorii np. jednostki uczestnictwa albo certyfikatu inwestycyjnego	Wartość na jednostkę na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Wartość na jednostkę na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
• • Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny na koniec bieżąco okresu sprawozd awczego danej kategorii	Kategoria A	11.750	12.430
Opis lub nazwa pozycji	Wartość np. jednostek na dzień kończący bieżący rok obrotowy		Wartość np jednostek na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
• Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym			
• • Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-5.470		-9.670
Nazwa pozycji	Nazwa kategorii np. jednostki uczestnictwa albo certyfikatu inwestycyjnego	Procentowa wielkość zmiany na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Procentowa wielkość zmiany na dzień kończący poprzedni rok obrotowy

• • Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny danej kategorii w okresie sprawozdawczym	Kategoria A	-5.470	-9.670	
Opis lub nazwa pozycji	Wartość na jednostkę za bieżący okres sprawozdawczy	Data wyceny za bieżący okres sprawozdawczy	Wartość na jednostkę za poprzedni okres sprawozdawczy	Data wyceny za poprzedni okres sprawozdawczy
• Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
• • Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
• • Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	10.820	1900-01-02	12.430	-
• • Kategoria A	10.820	2022-11-03	12.430	2021-12-31
• Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				

• • Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)

• • Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	12.440	1900-01-02	13.900	-
• • Kategoria A	12.440	2022-01-26	13.900	2021-02-10

• Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym

• • Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)

• • Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	11.750	1900-01-02	12.430	-
---	--------	------------	--------	---

• Data ostatniej wyceny w bieżącym okresie sprawozdawczym wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny danej kategorii		2022-12-31	
• Data ostatniej wyceny w poprzednim okresie sprawozdawczym wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny danej kategorii		2021-12-31	
Nazwa pozycji	Nazwa kategorii np. jednostki uczestnictwa albo certyfikatu inwestycyjnego	Wartość na jednostkę na dzień kończący bieżący rok obrotowy	Wartość na jednostkę na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
• Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny danej kategorii według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	Kategoria A	11.750	12.430
Opis lub nazwa pozycji	Wartość np. jednostek na dzień kończący bieżący rok obrotowy		Wartość np jednostek na dzień kończący poprzedni rok obrotowy
Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	7.99		1.08

• Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0.15	0.16
• Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0.13	0.09
• Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0.03	0.03
• Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0.20	0.17
Noty objaśniające		
Nota objaśniająca		
Opis	Noty Objaśniające	
Załączony plik		
Nazwa pliku wraz z rozszerzeniem.	TUP-KASNO.pdf	
Informacja dodatkowa		
Informacja dodatkowa		
Opis	Informacje dodatkowe	
Załączony plik		
Nazwa pliku wraz z rozszerzeniem.	TUP-KASID.pdf	

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**Nota-1 Polityka rachunkowości****Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020, poz. 2436).

Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdania finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:30 oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w następnym Dniu Wyceny aktywów Funduszu. Dniem Wyceny jest ostatni dzień roboczy w kwartale, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe do euro.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:

- przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Subfunduszu,
- zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych,
- niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują 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. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty pokrywane przez Subfundusz zostały określone w Statucie Funduszu w art. 89 - 90. Odpowiednio w art. 90 wskazane są obowiązujące Subfundusz limity kosztowe. Wszystkie koszty przekraczające wymienione limity są pokrywane przez Towarzystwo. Towarzystwo może również postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz ze środków własnych. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Opisaną metody nie stosuje się dla transakcji z przyrzeczeniem odkupu. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. W sytuacji kiedy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie danego składnika.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze z tym że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Przez aktywny rynek rozumie się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, a ceny są podawane do publicznej wiadomości. Przez dostateczny wolumen i częstotliwość rozumie się:

1. Dla instrumentów udziałowych polskich i zagranicznych:

- jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:

a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji papieru wartościowego lub;

b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;

c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 300 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;

- jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 7 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną

2. Dla polskich obligacji skarbowych rynkiem aktywnym jest Treasury BondSpot Poland (TBSP)

3. Dla pozostałych instrumentów dłużnych oraz instrumentów rynku pieniężnego:

- jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:

a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji danej serii papieru wartościowego lub;

b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;

c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 100 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;

- jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 5 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną.

Aktywa i zobowiązania funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

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

2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,

c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:

– stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,

– zakładaną zmienność,

– spread kredytowy,

d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

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

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny; z zastrzeżeniem, że dla polskich obligacji skarbowych cena pobierana jest z fixingu TBSP.

2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji lub wolumen obrotu (dotyczy instrumentów udziałowych) jest znacząco niski; a dla polskich obligacji skarbowych nie jest dostępny kurs fixingowy TBSP.

a) dla papierów dłużnych innych niż polskie obligacje skarbowe:

- dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 23:30 - według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny Bloomberg Generic (BGN). Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według

ceny z aktywnego rynku przyjętej w poprzednim dniu wyceny. Jeśli cena z poprzedniego dnia wyceny jest ceną modelową (II lub III poziom wartości godziwej), przyjmuje się ostatnie dostępne kwotowanie z aktywnego rynku.

- dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 12:00 - według kursu z 23:30 z poprzedniego dnia wyceny, pod warunkiem, że w dniu tym na składniku lokat zawarto co najmniej jedną transakcję. Jeżeli powyższe dane nie są dostępne wartość godziwa wyznaczana jest według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny- Bloomberg Generic (BGN); przy czym w przypadku braku odpowiedniego kwotowania na dzień wyceny, jako wartość godziwą przyjmuje się kwotowanie z dnia poprzedniego. Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według ceny z aktywnego rynku przyjętej w poprzednim dniu wyceny. Jeśli cena z poprzedniego dnia wyceny jest ceną modelową (II lub III poziom wartości godziwej), przyjmuje się ostatnie dostępne kwotowanie z aktywnego rynku.

b) dla polskich obligacji skarbowych:

- dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 23:30 - jeżeli nie ma dostępnego kursu fixingowego TBSP według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny Bloomberg Generic (BGN). Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według ceny przyjętej w poprzednim dniu wyceny.

- dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 12:00 - jeżeli nie ma dostępnego kursu fixingowego TBSP na godzinę 12:00 - według kursu fixingowego TBSP dostępnego na zamknięcie z poprzedniego dnia wyceny. Jeżeli powyższe dane są niedostępne- wartość godziwa wyznaczana jest według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny- Bloomberg Generic (BGN); przy czym w przypadku braku odpowiedniego kwotowania na dzień wyceny, jako wartość godziwą przyjmuje się kwotowanie z zamknięcia z poprzedniego dnia wyceny. Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według ceny przyjętej w poprzednim dniu wyceny

c) dla akcji - według średniego kursu z najlepszych ofert kupna i sprzedaży

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. Dłużne papiery wartościowe nowych emisji (z wyłączeniem polskich obligacji skarbowych) dopuszczone do publicznego obrotu, do momentu pierwszego badania aktywności rynku po pierwszym notowaniu, wyceniane są według wartości godziwej, za którą zgodnie z §24 Rozporządzenia uznaje się: cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej); w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Prawa poboru dopuszczone do publicznego obrotu do momentu pierwszego notowania na rynku aktywnym wyceniane są zgodnie ze wzorem wyznaczającym ich teoretyczną wartość:
3. Prawa poboru i warranty niedopuszczone do publicznego obrotu wycenia się w wartości godziwej przy użyciu uzgodnionego z Depozytariuszem modelu wyceny uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji na które opiewa prawo poboru lub warrant oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru lub warrantom.
4. Za wartość godziwą praw do akcji uznaje się wartość ustaloną przy uwzględnieniu ceny lub wartości godziwej akcji.
5. Certyfikaty inwestycyjne wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 12:00 lub 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
6. Jednostki uczestnictwa wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 12:00 lub 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
7. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 12:00 lub 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
8. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wartości godziwej. W przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
9. Kwity depozytowe wycenia się według wartości godziwej, przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy oraz różnice w uprawnieniach wynikających z kwitu depozytowego oraz papieru wartościowego.
10. Wierzytelności wycenia się według wartości godziwej, przy użyciu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
11. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, przy czym należy uwzględnić wszelkie istotne zmiany wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego, w okresie jego obowiązywania.
12. Oszacowanie wartości składnika lokat dla którego nie istnieje aktywny rynek może nastąpić na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się również wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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.

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Transakcja repo/sell-buy back - transakcję, w której fundusz zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz.

Transakcje repo/sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Transakcja reverse repo/buy-sell back - transakcję, w której druga strona zobowiązuje się wobec funduszu do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz, a fundusz zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę.

Transakcje reverse repo / buy-sell back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny wartości godziwej, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości:

- Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

- Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nie wprowadzono zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Nota-2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
Należności	42	38
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	42	38
Należności z tytułu świadczeń dodatkowych	37	38

Nota-3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
Zobowiązania	98 508	102 344
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	98 191	102 231
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	308	111
Pozostałe składniki zobowiązań	9	2

Nota-4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2022		na dzień 31-12-2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 145	-	1 692
ING BANK ŚLĄSKI SA	-	1 145	-	1 692
PLN	1 145	1 145	1 692	1 692

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	1 008	-	3 971
PLN	1 008	1 008	3 971	3 971

Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

Nota-5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	1 145	1 692
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 290	21 340
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	17 896	2 108
Suma:	39 331	25 140

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	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 (*)	90 542	100 789
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	3 173	468
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	93 715	101 257

(*) 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	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 (*)	133 088	141 346
Środki na rachunkach bankowych	1 145	1 692
Należności	42	38
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	2 555
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	110 832	122 129
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 069	14 932
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	102 557	115 318
SKARB PAŃSTWA	79 153	89 100
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	79 153	89 100
BGK SA	23 404	23 663
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 404	23 663

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- 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.

Nota-6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	2 555
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	2 555
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	98 191	102 231
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	98 191	102 231
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota-8 Kredyty i pożyczki

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek.

Nota-9 Waluty i różnice kursowe

Wszystkie pozycje bilansu były wyrażone w PLN.

Nota-10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
	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	-16	-4 112	-326	-4 629
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-2 534	-1	-7 213
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-16	-6 646	-327	-11 842

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.

Wypłacone dochody Funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Nota-11 Koszty Funduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
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	6	-
Suma:	6	-

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	139	175
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	139	175

Nota-12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	94 492	100 101	110 800
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	11,75	12,43	13,76

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

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

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

Po dniu bilansowym nie miały miejsca żadne znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych.

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

a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2022				
	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.
Aktywa	102 908	88 438	467	94,08%	191 813
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	102 908	28 526	467	30,68%	131 901
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	59 912	-	63,40%	59 912
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	98 191	-	103,92%	98 191
Transakcje repo/sell-buy back	-	98 191	-	103,92%	98 191
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2021				
	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.
Aktywa	112 763	87 479	473	87,86%	200 715
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	112 763	23 825	473	24,27%	137 061
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	61 099	-	61,04%	61 099
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	2 555	-	2,55%	2 555
Zobowiązania	0	102 231	0	102,13%	102 231
Transakcje repo/sell-buy back	-	102 231	-	102,13%	102 231
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
- ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.

Z inwestycjami Subfunduszu wiążą się następujące ryzyka:

- ryzyko płynności - ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat;
- ryzyko stóp procentowych - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;
- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;
- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

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

Zgodnie z zapisami szczegółowych zasad rachunkowości klasyfikacja instrumentów dłużnych do rynku głównego oparta jest na kryterium istotności obrotu na danym instrumencie. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są:

Dla polskich obligacji skarbowych:

- rynek Treasury BondSpot Poland zgodny z regulaminem fixingu skarbowych papierów wartościowych;

Dla pozostałych instrumentów dłużnych oraz instrumentów rynku pieniężnego:

- jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:

a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji danej serii papieru wartościowego lub;

b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;

c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 100 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;

Częstotliwość- jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 5 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną.

Zmiany hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu oraz częstotliwości, które badane są w jednomiesięcznym miesięcznym interwale.

W ciągu okresu raportowego wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej:

W ciągu okresu raportowego nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

c. Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej.

1. Dla dłużnych instrumentów wycena została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

2. Do określenia pierwotnej stopy dyskontowej stosuje się następujący wzór:

$$R_t = RFR_{DE} + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Cena\ opcji$$

gdzie:

R_t – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu

RFR_{DE} – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv) stóp wolnych od ryzyka na dzień emisji, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t

$Spread_{rating}$ – jest to spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji

$Spread_{specyficzny}$ – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji

Cena opcji – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji.

Przy czym $Spread_{specyficzny}$ jest wyznaczany w wartości zrównującej cenę modelową z wartością godziwą

3. Do określenia stopy w kolejnych dniach wyceny stosuje się wzór:

$$R_t = RFR_{DW} + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Cena\ opcji$$

gdzie:

R_t – jest to stopa dyskontowa instrumentu

RFR_{DW} – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji, odpowiadająca przepływowi w terminie t .

$Spread_{rating}$ – jest to spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na dzień wyceny.

$Spread_{specyficzny}$ – jest to spread otrzymany przy ostatniej przed Dniem Wyceny kalibracji modelu.

Cena opcji – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put na Dzień Wyceny.

4. Do określenia stopy dyskonta następujących instrumentów:

- Obligacje skarbowe
- Obligacje municypalne
- Obligacje ponadnarodowe *Supranational*
- Wyemitowanych przez agencje rządowe

Pomija się parametr $Spread_{rating}$.

5. Do określenia ratingu emisji stosuje się następujące wyliczenia:

a. Model Z"-Score Altmana – służący do określenia ratingu emitenta

$$Z'' = 6,56 \cdot \frac{WC}{TA} + 3,26 \cdot \frac{RE}{TA} + 6,72 \cdot \frac{EBIT}{TA} + 1,05 \cdot \frac{BV}{TL} + 3,25$$

Gdzie:

WC – *working capital* – kapitał obrotowy

TA – *total assets* – aktywa ogółem

RE – *retained earnings* – zysk zatrzymany

EBIT – *earnings before interest and taxes* – zysk przed ujęciem odsetek i podatków (zgodnie z uproszczoną praktyką stosuje się zysk operacyjny)

BV/MV – *book value/market value* – wartość księgowa Spółki/kapitalizacja Spółki

TL – *total liabilities* – wartość zobowiązań spółki

- d. **Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3, kwoty przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić.**

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	
Stan na początek okresu	473
Zwiększenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności pomniejszająca wart. nabycia wierzytelności	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-6
Stan na koniec okresu	467

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

Informacja zaprezentowana w tabeli w pkt. 3d.

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

Poziom 3 dotyczy aktywów, dla których nie można zastosować wycen na poziomie I, ani poziomie II. Do takich aktywów należą, między innymi:

- Obligacje wyemitowane przez Spółki typu SPV,
- Obligacje wyemitowane przez Spółki we wczesnej fazie rozwoju,
- Obligacje wyemitowane przez Spółki wyspecjalizowane w dziedzinie, dla której nie będzie można odnaleźć emitentów porównawczych,
- Obligacje, spółek o ratingu wysoko spekulacyjnym, których zabezpieczenie znacząco przewyższa wartość obligacji i sugeruje, iż odzysk w przypadku upadłości będzie wyższy niż średni rynkowy,
- Obligacje, spółek o ratingu wysoko spekulacyjnym, których aktywa wskazują, iż uzyskanie średniego rynkowego odzysku nie będzie możliwe.

Poziom III hierarchii wartości godziwej jest modelem kompleksowym opartym o dane nieobserwowalne odpowiadającym na następujące pytania:

1. Czy emitent posiada płynność do obsługi długu?
2. Czy emitent jest wypłacalny?
3. Czy sytuacja emitenta rokuje poprawę?
4. Czy wartość zabezpieczeń do dnia wykupu może spaść poniżej wartości długu?
5. W jaki sposób dług zostanie spłacony?

Na III poziomie hierarchii wartości stosuje się 2 modele:

1. Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
2. Model upadłościowy

Model upadłościowy stosuje się do spółek, które z wysokim prawdopodobieństwem nie będą w stanie uregulować swoich zobowiązań wobec obligatariusza. Parametry modelu są zależne od poziomu zabezpieczenia obligacji, możliwego wpływu obligatariusza na emitenta, aktualnego stanu prawnego emitenta, udziału zaangażowania obligatariusza w zobowiązaniach emitenta, a także co za tym idzie dostępności informacji. Model upadłościowy może być modelem scenariuszowym, bądź w szczególnych uzasadnionych przypadkach modelem uproszczonym – typu model wilcoxa.

W przypadku opublikowania istotnych zdarzeń wpływających na ryzyko spłaty obligacji jak np. wniosek o postępowanie restrukturyzacyjne lub wniosek o upadłość, złamanie kowenantów kredytowych lub obligacyjnych, w okresie 14 dni od zdarzenia, bądź powzięcia przez wyceniającego informacji o zdarzeniu wycena będzie korygowana poprzez tabelę

dyskont. Zastosowanie dodatkowej korekty zgodnie z tabelą 1 poniżej spowoduje zakwalifikowanie wyceny do III poziomu hierarchii wartości.

Wycena jest korygowana w zależności od określonych zdarzeń powyżej wg. następujących parametrów:

Tabela 1. Podstawowe parametry dyskont

Lp.	Zdarzenie	Dyskonto
1.	Brak publikacji sprawozdań finansowych w terminie (spółki publiczne) wraz z informacjami publicznymi w zakresie pogorszenia się sytuacji finansowej	10%
2.	Złożenie wniosku restrukturyzacyjnego	15%
3.	Brak obsługi długu w terminie (spółka publiczna)	20%
4.	Wniosek o upadłość/deafult	Dyskonto zgodnie z Tabelą 2

W przypadku Zdarzenia o którym mowa w pozycji 4 Tabeli 1, przepływy są korygowane zgodnie z publikowanymi tabelami S&P (dyskonto wyliczone jako 1-średnia stopa odzysku):

Tabela 2. Dyskonto S&P

Lp.	Typ instrumentu	Dyskonto
1.	Zobowiązanie zabezpieczone na pierwszym miejscu	27,30%
2.	Zobowiązanie zabezpieczone na drugim miejscu	63,29%
3.	Mezzanine	66,68%
4.	Niezabezpieczony dług uprzywilejowany	55,08%
5.	Niezabezpieczony dług podporządkowany	72,73%

źródło: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200805-european-corporate-recoveries-over-2003-2019-the-calm-before-the-covid-19-storm-11559269#ID1804>

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

Obligacje na III poziomie wyceniane są metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Dla obligacji na 3 poziomie mogą wystąpić 2 rodzaje zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych: zmiana kwoty odzysku (kwoty oszacowania przepływu) oraz przesunięcie terminu odzysku (przepływu). Zmiana kwoty odzysku (szacowanego przepływu) ma charakter liniowy. W przypadku zmiany % kwoty odzysku wrażliwość każdego z modeli obligacji sklasyfikowanych na 3 poziomie hierarchii jest następująca:

Zmiana parametrów	-20%	-10%	10%	20%
Zmiana WG	-20%	-10%	10%	20%

W przypadku przesunięcia terminu odzysku wrażliwość poszczególnych modeli jest zróżnicowana, a zmiana ma charakter nieliniowy. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości WG dla dwóch wybranych losowo obligacji na 3 poziomie.

Zmiana parametru	Przesunięcie terminu odzysku o 6 m-cy	Przesunięcie terminu odzysku o 12 m-cy
Obligacja nr 1	-9,81%	-18,45%
Obligacja nr 2	-9,14%	-17,53%
Obligacja nr 3	-8,64%	-16,61%

Dla obligacji z III poziomu w przypadku zmiany obydwu parametrów, zmiana wartości WG ma charakter nieliniowy. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla trzech wybranych obligacji na 3 poziomie:

Obligacja nr 1				
Zmiana parametru				
	-20%	-10%	10%	20%
Przesunięcie terminu o 6 mcy	-27,84%	-18,83%	-0,79%	8,23%
Przesunięcie terminu o 12 mcy	-34,76%	-26,61%	-10,30%	-2,14%

Obligacja nr 2				
Zmiana parametru				
	-20%	-10%	10%	20%
Przesunięcie terminu o 6 mcy	-27,31%	-18,23%	-0,06%	9,03%
Przesunięcie terminu o 12 mcy	-34,02%	-25,77%	-9,28%	-1,03%

Obligacja nr 3				
Zmiana parametru				
	-20%	-10%	10%	20%
Przesunięcie terminu o 6 mcy	-26,91%	-17,77%	0,50%	9,64%
Przesunięcie terminu o 12 mcy	-33,28%	-24,94%	-8,27%	0,07%

4. Dokonane korekty błędów podstawowych.

- W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania certyfikatów inwestycyjnych lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie zostały ujęte znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych.
- W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się zawieranych transakcji.

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. W dniu 4 grudnia 2020 roku Depozytariusz, na podstawie paragrafu 31 ustępu 2 Umów o wykonywanie funkcji depozytariusza między ING Bankiem Śląskim S.A. a funduszami zarządzanymi przez OPERA TFI S.A., oraz na podstawie artykułu 76 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz.U. z 2023 poz. 681), wypowiedział Umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza dla wszystkich funduszy zarządzanych przez OPERA TFI S.A. Okres wypowiedzenia Umów pierwotnie miał wygasnąć 4 czerwca 2021 roku, jednak został kilkakrotnie wydłużony i obecnie wygasa 7 maja 2023 roku. Choć nadal możliwe jest kolejne przedłużenie Umowy, to w związku z rosnącym poziomem niepewności co do kolejnych przedłużeń okresu wypowiedzenia, szczególnie na okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku kontynuacji działalności przez Fundusz.

a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowanych.

Nie wystąpiły.

b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej.

Nie wystąpiły.

c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu.

Nie wystąpiły.

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

ISIN	NAZWA INSTRUMENTU	NOMINAŁ / LICZBA	WARTOŚĆ NABYCIA INSTRUMENTU w tys.	WARTOŚĆ CAŁKOWITA INSTRUMENTU w tys.	TERMIN, W KTÓRYM MINAŁ TERMIN WYKUPU LUB WYPŁATY ODSETEK	WARTOŚĆ NIETYTUŁOWYCH ODSETEK w tys.
PLEFH0000014	EUROPEJSKI FUNDUSZ HIPOTECZNY SA W UPADŁOŚCI LIKWIDACYJNEJ	610 / 1 250	763	466	04.12.2013	11
PLPBG0000185	PBG SA 31/01/2020 G	100 / 49	22	0	31.01.2020	0
PLND161221J1	NORDIC DEVELOPMENT SA 30/09/2017 J	1 000 / 1 511	1 511	0	30.09.2017	0
PLPBG0000193	PBG SA 31/01/2020 H	100 / 37	16	0	31.01.2020	0

e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

W 2022 roku wystąpiły przekroczenia limitów statutowych:

Data złamania limitu	Data dostosowania limitu	Artykuł ustawy/statutu	Przyczyna
2022-01-05	2022-01-19	art.. 84 ust. 6B Statutu OPERA SFIO	zawarcie transakcji kupna RE DEV 0325 J
2022-02-02	2022-02-14	art.. 84 ust. 6B Statutu OPERA SFIO	Przeszacowanie
2022-02-15	2022-02-24	art.. 84 ust. 6B Statutu OPERA SFIO	Przeszacowanie
2022-03-29	2022-03-31	art.. 84 ust. 6B Statutu OPERA SFIO	Przeszacowanie
2022-01-26	2022-01-27	art.. 84 ust. 6B Statutu OPERA SFIO	spadek wartości aktywów
2022-11-25		Statut funduszu Art. 84 ust 6B	Przekroczenie RE Develop

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

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7. Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia Parlamentu europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) (Rozporządzenie „SFTR”)

Na dzień bilansowy fundusz posiadał pozycje oraz w okresie sprawozdawczym zawierał transakcje o których mowa w art.13 ust. 1 pkt a obejmującym dane z sekcji A załącznika Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 roku

Informacja o kwocie aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych została wykazana w nocy 7 sprawozdania. Zabezpieczeniem transakcji jest przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk ze Skarbowych Papierów Wartościowych, ich wartość określona jest w walucie sprawozdania i zapada w zależności od kontrahenta w okresie jednego tygodnia po dacie bilansowej. Rozliczenie i rozrachunek jest przez kontrahenta centralnego.

Informacja dotycząca wartości kosztów dla transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym została wykazana w sprawozdaniu w rachunku wyniku w pozycji koszty odsetkowe. Pozostałe dane z sekcji A załącznika nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Opera Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe OPERA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz OPERA Tutus-plus, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku o łącznej wartości **191 813 tys. zł.**
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **94 492 tys. zł.**
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie - **5 485 tys. zł.**
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujące zmianę wartości aktywów netto Subfunduszu o kwotę - **5 609 tys. zł.**
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**Maciej Kwiatkowski**

Prezes Zarządu

Opera TFI S.A.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/***Krzysztof Łęcarski**

Wiceprezes Zarządu

Opera TFI S.A.

Osoba prowadząca księgi rachunkowe do
dnia 23.10.2022 roku*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/***Adam Sadowski**

Członek Zarządu

Opera TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych od dnia 24.10.2022 roku.:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 5 maja 2023 roku