

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Robert Zima</i>	Prezes Zarządu	
<i>Piotr Dmuchowski</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Cezary Iwański</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Adam Jenkins</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Marcin Żółtek</i>	Wiceprezes Zarządu	

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Łukasz Kobus</i>	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	

Warszawa, 28 marca 2023 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2022 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2022 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.

ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2022			31.12.2021		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 916 714	2 712 603	98,14	2 619 671	2 534 602	97,47
Instrumenty pochodne	0	27 691	0,99	0	7 271	0,28
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	38 536	38 172	1,47
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	2 916 714	2 740 294	99,13	2 658 207	2 580 045	99,22

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								821 600	48 369	47 173	1,70
a) Obligacje								821 600	48 369	47 173	1,70
COLOM 2 5/8 03/15/23 (USP3772NHHK11)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2023-03-15	Stałe 2,625%	1 000,00	6 600	30 291	29 147	1,05
MBONO 8 12/07/23 MXN (MX0MGO000003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2023-12-07	Stałe 8,00%	100,00	815 000	18 078	18 026	0,65
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								142 147 299	2 868 345	2 665 430	96,44
a) Obligacje								142 147 299	2 868 345	2 665 430	96,44
ANGOL 8 1/4 05/09/28 (XS1819680288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2028-05-09	Stałe 8,25%	1 000,00	8 100	34 720	32 729	1,18
ANGOL 9 1/2 11/12/25 (XS1318576086)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2025-11-12	Stałe 9,50%	1 000,00	7 500	34 324	34 482	1,25
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 8,91%	500 000,00	20	10 080	9 548	0,35
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 9,16%	500 000,00	27	13 500	14 601	0,53
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2025-06-28	Stałe 3,50%	1 000,00	8 100	38 998	35 412	1,28
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 9,01%	500 000,00	14	7 096	6 872	0,25

COLGB260224U (US195325BQ70)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2024-02-26	Stałe 4,00%	1 000,00	1 400	6 247	6 119	0,22
CPSPW Float 02/12/27 (PLCFRPT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 8,95%	1 000,00	14 500	14 572	14 549	0,53
DOM0526 (PLDMVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 9,10%	1 000,00	2 376	2 376	2 359	0,09
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	4 000	16 877	17 725	0,64
DOMREP 5 1/2 01/27/25 (USP3579EBD87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2025-01-27	Stałe 5,50%	1 000,00	4 000	15 390	17 946	0,65
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	100 500	58 497	67 211	2,43
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	90 400	88 145	84 285	3,05
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	265 640	250 121	232 512	8,41
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	35 960	32 943	30 383	1,10
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	231 000	220 587	182 783	6,61
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	86 000	72 020	58 003	2,10
ENA0624 (PLENEA000096)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 8,38%	100 000,00	350	33 960	34 751	1,26
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	100 500	89 492	77 595	2,81
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	61 700	61 699	50 011	1,81
FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	54 125	44 502	38 553	1,39
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	132 000	131 025	113 521	4,11

FPC0733 (PLO000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-07-21	Stale 2,25%	1 000,00	55 000	51 259	35 441	1,28
KZOKZ190427 (XS1595713782)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Stock Company KazMunayGas National Company	Kazachstan	2027-04-19	Stale 4,75%	1 000,00	8 000	33 716	32 883	1,19
OK0724 (PLO000114021)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	20 000	17 199	18 072	0,65
OMAN 4 7/8 02/01/25 (XS1944412664)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2025-02-01	Stale 4,876%	1 000,00	15 600	66 956	68 934	2,49
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 9,08%	500 000,00	26	13 000	13 208	0,48
P4 SP. Z O.O. seria B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 9,01%	1 000,00	23 500	23 500	23 006	0,83
PEMEX 3 3/4 04/16/26 (XS1057659838)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-04-16	Stale 3,75%	1 000,00	3 700	15 121	15 777	0,57
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stale 4,875%	1 000,00	5 300	23 947	21 430	0,77
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stale 6,50%	1 000,00	14 600	60 229	59 956	2,17
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2025-01-14	Stale 4,75%	1 000,00	11 893	59 876	59 155	2,14
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stale 1,50%	1 000 000,00	52	52 211	39 742	1,44
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stale 1,75%	1 000 000,00	44	43 662	35 122	1,27
PFRSA 1 3/8 08/30/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stale 1,375%	1 000 000,00	50	49 938	38 827	1,40
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stale 1,375%	1 000 000,00	50	50 242	38 269	1,38
PFRSA 1 5/8 03/31/25 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stale 1,625%	1 000 000,00	83	80 226	74 431	2,69
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 8,14%	100 000,00	50	5 040	4 977	0,18
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 8,84%	500 000,00	29	14 513	14 188	0,51

PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 8,85%	100 000,00	90	8 872	8 803	0,32
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	115 000	115 311	111 373	4,03
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	95 450	91 007	84 075	3,04
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	218 150	190 432	198 080	7,17
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	251 960	207 836	197 625	7,15
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	1 550	6 542	6 555	0,24
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	6 000	25 899	19 860	0,72
SAGB 6 1/2 02/28/41 (ZAG000077488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2041-02-28	Stałe 6,50%	1,00	140 000 000	23 414	23 515	0,85
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	8 200	34 717	33 950	1,23
SNPSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	8 300	35 226	30 450	1,10
SOAF 4 7/8 04/14/26 (US836205AT15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2026-04-14	Stałe 4,875%	1 000,00	15 800	65 993	68 220	2,47
TCELLT 5 3/4 10/15/25 (XS1298711729)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell İletişim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	Stałe 5,75%	1 000,00	7 770	30 803	32 634	1,18
TUPRST 4 1/2 10/18/24 (XS1686704948)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS	Turcja	2024-10-18	Stałe 4,50%	1 000,00	6 550	24 848	27 911	1,01
UZBEK 4 3/4 02/20/24 (XS1953916290)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2024-02-20	Stałe 4,75%	1 000,00	7 900	33 806	34 715	1,27

WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	38 390	35 833	32 296	1,17
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								140 843 750	164 595	156 838	5,67
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 781 063	2 040 846	1 944 986	70,37
Razem nienotowane na rynku aktywnym								344 086	711 273	610 779	22,10
Razem								142 968 899	2 916 714	2 712 603	98,14

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						80	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE MAR23 (DE000C6YTCM4)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	80	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						43	0	16 490	0,59
Forward EUR PLN 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (100 000,00)	1	0	2	0,00
Forward HUF PLN 10.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	HUF (396 560 000,00)	1	0	-64	0,00
Forward USD PLN 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (450 000,00)	1	0	63	0,00
Forward USD PLN 27.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (800 000,00)	1	0	40	0,00
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (45 150 000,00)	1	0	288	0,01
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (45 150 000,00)	1	0	320	0,01

Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (45 360 000,00)	1	0	-131	0,00
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (45 360 000,00)	1	0	-95	0,00
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (45 360 000,00)	1	0	377	0,01
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (45 360 000,00)	1	0	-218	-0,01
FX Swap EUR PLN 13.12.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (5 000 000,00)	1	0	122	0,00
FX Swap EUR PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (16 050 000,00)	1	0	611	0,02
FX Swap EUR PLN 20.12.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 650 000,00)	1	0	31	0,00
FX Swap EUR PLN 21.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (650 000,00)	1	0	12	0,00
FX Swap EUR PLN 28.11.2022 28.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (25 000 000,00)	1	0	1 659	0,06
FX Swap EUR PLN 29.12.2022 02.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 200 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap HUF PLN 15.11.2022 10.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	HUF (280 750 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap HUF PLN 18.11.2022 10.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	HUF (115 810 000,00)	1	0	21	0,00
FX Swap USD PLN 03.08.2022 04.05.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (3 000 000,00)	1	0	1 047	0,04
FX Swap USD PLN 03.08.2022 04.05.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (600 000,00)	1	0	199	0,01
FX Swap USD PLN 05.08.2022 06.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (3 000 000,00)	1	0	947	0,04
FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (3 450 000,00)	1	0	228	0,01
FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (37 550 000,00)	1	0	-10 691	-0,39
FX Swap USD PLN 14.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 850 000,00)	1	0	111	0,00
FX Swap USD PLN 19.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 820 000,00)	1	0	75	0,00

FX Swap USD PLN 20.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (825 000,00)	1	0	23	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (730 000,00)	1	0	18	0,00
FX Swap USD PLN 21.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (470 000,00)	1	0	6	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 100 000,00)	1	0	22	0,00
FX Swap USD PLN 27.10.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (17 500 000,00)	1	0	8 904	0,32
FX Swap USD PLN 28.11.2022 27.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (30 000 000,00)	1	0	5 893	0,21
FX Swap USD PLN 30.11.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (1 100 000,00)	1	0	141	0,01
FX Swap ZAR PLN 25.11.2022 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	ZAR (90 300 000,00)	1	0	662	0,02
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (115 584 366,65)	1	0	376	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (115 677 761,40)	1	0	344	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N008)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (115 626 583,54)	1	0	391	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (115 463 611,98)	1	0	646	0,02
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (115 472 629,94)	1	0	744	0,03
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (115 178 466,80)	1	0	1 063	0,04
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (115 478 327,98)	1	0	899	0,03
IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLN6M (29 125 000,00)	1	0	695	0,04
IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLN6M (29 125 000,00)	1	0	670	0,03

IRS PLN 25.11.2027 (SW25112027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (58 250 000,00)	1	0	41	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						80	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						43	0	16 490	0,59
Razem						123	0	16 490	0,59

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
COLOM 2 5/8 03/15/23 (USP3772NHK11)	5 300	0,19
DS0725 (PL0000108197)	4 662	0,17
DS1030 (PL0000112736)	19 525	0,71
FX Swap EUR PLN 29.12.2022 02.01.2023	-1	0,00
FX Swap ZAR PLN 25.11.2022 27.01.2023	662	0,02
KZOKZ190427 (XS1595713782)	10 687	0,39
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	13 440	0,49
PS0527 (PL0000114393)	9 625	0,35
PS1026 (PL0000113460)	2 949	0,11
SAGB 6 1/2 02/28/41 (ZAG000077488)	11 758	0,43
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	11 189	0,40

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	403 604	654 256	541 512	19,58
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

BILANS Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
I. Aktywa	2 764 085	2 600 363
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 548	9 885
2. Należności	16 243	7 069
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	3 364
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 101 824	1 961 826
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	638 470	618 219
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	313 125	82 454
III. Aktywa netto (I-II)	2 450 960	2 517 909
IV. Kapitał subfunduszu	2 298 296	2 208 737
1. Kapitał wpłacony	10 279 613	9 701 134
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 981 317	-7 492 397
V. Dochody zatrzymane	376 864	417 365
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	430 801	372 563
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-53 937	44 802
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-224 200	-108 193
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 450 960	2 517 909

Liczba jednostek uczestnictwa	14 478 538,5624	13 998 393,4209
A	2 905 371,8666	3 919 644,6139
B	71 981,8091	170,5105
C	1 084 655,4951	1 006 821,1035
D	297 020,5328	310 001,0340
E	2 754 268,4781	2 474 176,3843
F	295 154,7189	262 142,8178
G	430 382,4366	385 376,4943
I	89 928,6377	156 290,7907
IKE	108 948,1116	123 271,8970
J	0,0000	11 243,9304
L	35 005,9307	28 065,6444
P	1 020 877,6467	1 001 913,6105
S	1 597 874,4528	1 152 910,9113
T	48 509,6094	44 563,8740
U	1 160 439,0886	924 111,1963
W	2 578 119,7477	2 197 688,6080
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	157,25	169,40
B	157,26	169,32
C	180,73	192,86
D	177,51	189,81
E	183,94	195,60
F	173,87	185,16
G	165,21	175,81
I	166,97	178,79
IKE	157,23	169,74

J	-	175,55
L	163,20	174,15
P	175,74	186,83
S	163,85	174,45
T	169,40	180,32
U	167,79	178,52
W	164,05	174,54

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

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I. Przychody z lokat	86 102	85 301
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	310	0
2. Przychody odsetkowe	84 539	85 288
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	123	0
4. Pozostałe	1 130	13
II. Koszty subfunduszu	27 864	24 364
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	14 013	21 792
- stała część wynagrodzenia	14 013	21 792
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	241	237
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	9
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	12 918	182
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 588
12. Pozostałe	670	555
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	27 864	24 364
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	58 238	60 937
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-214 746	-364 294
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-98 739	-123 377
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-116 007	-240 917
- z tytułu różnic kursowych	22 257	23 202
VII. Wynik z operacji	-156 508	-303 357
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-12,14	-21,48
B	-12,05	-19,37
C	-12,13	-22,44
D	-12,30	-22,50
E	-11,66	-21,97
F	-11,29	-21,13
G	-10,59	-19,89
I	-11,82	-21,23
IKE	-12,51	-21,66
J	-14,98	-21,49
L	-10,94	-20,30
P	-11,08	-20,94
S	-10,60	-19,91
T	-10,92	-20,46
U	-10,73	-20,15



W	-10,48	-19,79
---	--------	--------

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 517 909	2 797 504
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-156 508	-303 357
a) przychody z lokat netto	58 238	60 937
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-98 739	-123 377
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-116 007	-240 917
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-156 508	-303 357
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	89 559	23 762
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	578 479	1 275 677
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-488 920	-1 251 915
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-66 949	-279 595
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 450 960	2 517 909
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 346 781	2 766 181
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 490 010,8846	6 744 986,8580
A	721 084,2269	1 870 500,7936
B	95 289,5496	1 200,3130
C	225 810,3382	200 835,2139
D	101 470,3761	209 539,9205
E	542 477,8414	484 545,2557
F	63 886,5456	89 625,6707
G	103 854,4204	199 656,8838
I	14 239,2752	180 131,9214
IKE	7 878,0275	9 866,0329
J	1 174,4039	1 844,4636
L	31 093,3642	10 994,8197
P	119 852,1123	111 184,0011
S	540 872,0148	942 912,5328
T	7 965,5218	37 658,4033
U	296 286,7914	258 541,8055
W	616 776,0753	2 135 948,8265
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 009 865,7431	6 581 219,5367
A	1 735 356,9742	3 362 373,1301
B	23 478,2510	28 384,2863
C	147 975,9466	347 941,3702
D	114 450,8773	1 508 428,2699
E	262 385,7476	252 560,9132
F	30 874,6445	106 457,9640

G	58 848,4781	33 659,4740
I	80 601,4282	412 842,4939
IKE	22 201,8129	15 703,0166
J	12 418,3343	7 855,5108
L	24 153,0779	146 469,6064
P	100 888,0761	79 472,7057
S	95 908,4733	34 125,9983
T	4 019,7864	139 505,6162
U	59 958,8991	49 628,0994
W	236 344,9356	55 811,0817
c) saldo zmian	480 145,1415	163 767,3213
A	-1 014 272,7473	-1 491 872,3365
B	71 811,2986	-27 183,9733
C	77 834,3916	-147 106,1563
D	-12 980,5012	-1 298 888,3494
E	280 092,0938	231 984,3425
F	33 011,9011	-16 832,2933
G	45 005,9423	165 997,4098
I	-66 362,1530	-232 710,5725
IKE	-14 323,7854	-5 836,9837
J	-11 243,9304	-6 011,0472
L	6 940,2863	-135 474,7867
P	18 964,0362	31 711,2954
S	444 963,5415	908 786,5345
T	3 945,7354	-101 847,2129
U	236 327,8923	208 913,7061
W	380 431,1397	2 080 137,7448
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	65 203 062,4894	61 713 051,6048
A	40 117 276,2289	39 396 192,0020
B	339 116,7201	243 827,1705
C	2 448 087,9532	2 222 277,6150
D	4 420 041,8679	4 318 571,4918
E	4 896 326,1360	4 353 848,2946
F	827 343,4112	763 456,8656
G	559 708,7917	455 854,3713
I	2 428 465,5680	2 414 226,2928
IKE	477 939,7557	470 061,7282
J	29 820,0904	28 645,6865
L	655 920,4335	624 827,0693
P	1 727 284,9964	1 607 432,8841
S	1 823 148,6019	1 282 276,5871
T	212 931,5778	204 966,0560
U	1 359 060,0395	1 062 773,2481
W	2 880 590,3172	2 263 814,2419
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	50 724 523,9270	47 714 658,1839
A	37 211 904,3623	35 476 547,3881
B	267 134,9110	243 656,6600

C	1 363 432,4581	1 215 456,5115
D	4 123 021,3351	4 008 570,4578
E	2 142 057,6579	1 879 671,9103
F	532 188,6923	501 314,0478
G	129 326,3551	70 477,8770
I	2 338 536,9303	2 257 935,5021
IKE	368 991,6441	346 789,8312
J	29 820,0904	17 401,7561
L	620 914,5028	596 761,4249
P	706 407,3497	605 519,2736
S	225 274,1491	129 365,6758
T	164 421,9684	160 402,1820
U	198 620,9509	138 662,0518
W	302 470,5695	66 125,6339
c) saldo zmian	14 478 538,5624	13 998 393,4209
A	2 905 371,8666	3 919 644,6139
B	71 981,8091	170,5105
C	1 084 655,4951	1 006 821,1035
D	297 020,5328	310 001,0340
E	2 754 268,4781	2 474 176,3843
F	295 154,7189	262 142,8178
G	430 382,4366	385 376,4943
I	89 928,6377	156 290,7907
IKE	108 948,1116	123 271,8970
J	0,0000	11 243,9304
L	35 005,9307	28 065,6444
P	1 020 877,6467	1 001 913,6105
S	1 597 874,4528	1 152 910,9113
T	48 509,6094	44 563,8740
U	1 160 439,0886	924 111,1963
W	2 578 119,7477	2 197 688,6080
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	14 478 538,5624	13 998 393,4209
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	169,40	190,87
B	169,32	191,08
C	192,86	215,29
D	189,81	212,31
E	195,60	217,58
F	185,16	206,28
G	175,81	195,70
I	178,79	200,02
IKE	169,74	191,40
J	175,55	197,04
L	174,15	194,44
P	186,83	207,77
S	174,45	194,36
T	180,32	200,77

U	178,52	198,67
W	174,54	194,33
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	157,25	169,40
B	157,26	169,32
C	180,73	192,86
D	177,51	189,81
E	183,94	195,60
F	173,87	185,16
G	165,21	175,81
I	166,97	178,79
IKE	157,23	169,74
J	-	175,55
L	163,20	174,15
P	175,74	186,83
S	163,85	174,45
T	169,40	180,32
U	167,79	178,52
W	164,05	174,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-7,17	-11,25
B	-7,12	-11,39
C	-6,29	-10,42
D	-6,48	-10,60
E	-5,96	-10,10
F	-6,10	-10,24
G	-6,03	-10,16
I	-6,61	-10,61
IKE	-7,37	-11,32
J	-	-10,91
L	-6,29	-10,44
P	-5,94	-10,08
S	-6,08	-10,24
T	-6,06	-10,19
U	-6,01	-10,14
W	-6,01	-10,18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	142,09	169,18
B	142,09	-
C	163,00	192,61
D	160,16	189,56
E	165,78	195,34
F	156,75	184,92
G	148,92	175,57
I	150,71	178,55
IKE	142,15	169,52
J	147,43	175,32

L	147,19	173,92
P	158,39	186,58
S	147,71	174,22
T	152,71	180,08
U	151,24	178,28
W	147,87	174,31
- data wyceny		
A	2022-10-21	2021-12-29
B	2022-10-21	2021-12-20
C	2022-10-21	2021-12-29
D	2022-10-21	2021-12-29
E	2022-10-21	2021-12-29
F	2022-10-21	2021-12-29
G	2022-10-21	2021-12-29
I	2022-10-21	2021-12-29
IKE	2022-10-21	2021-12-29
J	2022-10-21	2021-12-29
L	2022-10-21	2021-12-29
P	2022-10-21	2021-12-29
S	2022-10-21	2021-12-29
T	2022-10-21	2021-12-29
U	2022-10-21	2021-12-29
W	2022-10-21	2021-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	169,73	190,91
B	169,68	191,16
C	193,34	215,40
D	190,26	212,41
E	196,13	217,74
F	185,64	206,40
G	176,27	195,83
I	179,21	200,08
IKE	170,06	191,48
J	175,93	197,13
L	174,58	194,50
P	187,34	207,94
S	174,90	194,47
T	180,79	200,90
U	178,99	198,81
W	175,01	194,45
- data wyceny		
A	2022-01-21	2021-01-04
B	2022-01-21	2021-01-04
C	2022-01-21	2021-01-04
D	2022-01-21	2021-01-04
E	2022-01-21	2021-02-05
F	2022-01-21	2021-02-05
G	2022-01-21	2021-02-05

I	2022-01-21	2021-01-04
IKE	2022-01-21	2021-01-04
J	2022-01-21	2021-01-04
L	2022-01-21	2021-01-04
P	2022-01-21	2021-02-05
S	2022-01-21	2021-01-04
T	2022-01-21	2021-02-05
U	2022-01-21	2021-02-05
W	2022-01-21	2021-02-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	157,25	169,41
B	157,26	169,35
C	180,73	192,87
D	177,51	189,81
E	183,93	195,60
F	173,86	185,17
G	165,20	175,81
I	166,96	178,79
IKE	157,23	169,75
J	-	175,55
L	163,19	174,16
P	175,73	186,84
S	163,84	174,45
T	169,39	180,32
U	167,79	178,52
W	164,04	174,55
- data wyceny	2022-12-30	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,19	0,88
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,60	0,79
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2022 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat 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.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są

one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmują się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmują się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania, zwanymi dalej „Dniem Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych 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).

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest 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.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- 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.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w

sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.

10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.

13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.

14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

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

4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych 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.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

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

6. 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.

7. 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.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	2 159	493
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	14 084	6 576
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	13 963	6 576
Razem	16 243	7 069

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	274 125	71 056
Z tytułu instrumentów pochodnych	11 201	367
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	122
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 392	1 173
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	66	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	26
Pozostałe zobowiązania, w tym:	26 327	9 710
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	25 048	8 203
Razem	313 125	82 454

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

	Waluta	31.12.2022		31.12.2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			7 548		9 885
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	3 950	3 950	8 712	8 712
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	18	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	760	3 566	250	1 152
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	3	0	3	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	2	0	12	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	1	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	0	0	9	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	7	31	3	14
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	2	1	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			12 937		23 212
-	PLN	4 823	4 823	9 110	9 110
-	BRL	0	0	0	0
-	CZK	30	6	345	61
-	EUR	778	3 648	1 161	5 295

-	HUF	19 853	241	118	1
-	MXN	814	176	1 668	316
-	RON	0	0	1	0
-	RUB	25	1	14 126	714
-	TRY	0	0	846	398
-	USD	854	3 821	1 631	6 398
-	ZAR	801	221	3 542	919

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 718 472	98,36%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 101 824	76,04%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	616 648	22,32%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	274 125	9,92%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	274 125	9,92%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	152 731	5,55%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	152 731	5,55%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 537 966	97,60%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 364	0,13%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 923 654	73,98%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	610 948	23,49%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	71 223	2,74%
1. Transakcje repo / sell-buy back	71 056	2,73%
2. Instrumenty pochodne	167	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	206 299	7,93%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	91 621	3,52%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	114 678	4,41%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	167	0,01%
1. Instrumenty pochodne	167	0,01%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych



transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	2 764 085	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 548	0,27%
Należności	16 243	0,59%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 101 824	76,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	638 470	23,09%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	315 121	11,40%
Dłużne papiery wartościowe	315 121	11,40%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	226 391	8,18%
Dłużne papiery wartościowe	226 391	8,18%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 296 698	46,91%
Dłużne papiery wartościowe	1 296 698	46,91%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	2 562 191	98,53%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 885	0,38%
Należności	7 069	0,27%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 364	0,13%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 923 654	73,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	618 219	23,77%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	285 055	10,96%
Dłużne papiery wartościowe	285 055	10,96%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	211 215	8,12%
Dłużne papiery wartościowe	211 215	8,12%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 213 234	46,65%
Dłużne papiery wartościowe	1 213 234	46,65%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	762 297	27,58%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 598	0,13%
Należności	4 883	0,18%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	727 531	26,32%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 285	0,95%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	21 667	0,78%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	763 611	29,37%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 173	0,05%
Należności	6 576	0,25%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	748 591	28,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 271	0,28%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	5 149	0,20%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	8,05%
USD	16,77%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	8,55%
USD	18,77%

W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward USD PLN 17.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	63	450	USD	2 045	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 17.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	100	EUR	472	PLN	2023-01-17
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	288	11 409	PLN	45 150	ZAR	2023-01-27
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	320	11 377	PLN	45 150	ZAR	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-131	45 360	ZAR	11 621	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-95	45 360	ZAR	11 658	PLN	2023-01-27
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	377	11 374	PLN	45 360	ZAR	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-218	45 360	ZAR	11 534	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward HUF PLN 10.02.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-64	396 560	HUF	4 543	PLN	2023-02-10
Pozycja krótka	Forward USD PLN 27.02.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40	800	USD	3 578	PLN	2023-02-27
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 29.12.2022 02.01.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1	5 630	PLN	1 200	EUR	2023-01-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	228	3 450	USD	15 433	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	111	1 850	USD	8 264	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.12.2022 12.01.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	75	2 820	USD	12 492	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	825	USD	3 656	PLN	2023-01-12

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	730	USD	3 232	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	470	USD	2 076	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	22	1 100	USD	4 870	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10 691	37 550	USD	154 822	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	611	16 050	EUR	76 061	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	650	EUR	3 068	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.10.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 904	17 500	USD	86 084	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.11.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	141	1 100	USD	4 987	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	122	5 000	EUR	23 626	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	31	1 650	EUR	7 787	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 25.11.2022 27.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	662	90 300	ZAR	24 083	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.08.2022 06.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	947	3 000	USD	14 207	PLN	2023-02-06
Pozycja długa	FX Swap HUF PLN 15.11.2022 10.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	3 263	PLN	280 750	HUF	2023-02-10
Pozycja długa	FX Swap HUF PLN 18.11.2022 10.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	1 324	PLN	115 810	HUF	2023-02-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.11.2022 27.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 893	30 000	USD	138 632	PLN	2023-02-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2022 28.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 659	25 000	EUR	120 003	PLN	2023-02-28
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.08.2022 04.05.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 047	3 000	USD	14 425	PLN	2023-05-04
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.08.2022 04.05.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	199	600	USD	2 874	PLN	2023-05-04

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE MAR23 (DE000C6YTCM4)	RXH3	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-41	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2023-03-08
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N006)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	376	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,805%	115 584	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N007)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	344	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,775%	115 678	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N008)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	391	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,82%	115 627	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N009)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	646	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,07%	115 464	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N010)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	744	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,17%	115 473	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N011)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	1 063	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,49%	115 178	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N012)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	899	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,33%	115 478	2024-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 25.11.2027 (SW25112027N001)	IRS PLN 25.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	41	Płatności roczne wg stopy 6,22% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	58 250	2027-11-25
Pozycja długa	IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N001)	IRS PLN 14.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	695	Płatności roczne wg stopy 5,63% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	29 125	2027-12-14
Pozycja długa	IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N002)	IRS PLN 14.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	670	Płatności roczne wg stopy 5,65% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	29 125	2027-12-14

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward RUB PLN 10.01.2022	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-4	418	PLN	7 650	RUB	2022-01-10
Pozycja długa	Forward RUB PLN 08.04.2022	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	498	PLN	9 130	RUB	2022-04-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	4 591	PLN	1 000	EUR	2022-01-03
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	682	40 000	USD	163 056	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	212	8 800	EUR	40 693	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	47	2 000	EUR	9 247	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	50	1 200	USD	4 922	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	228	7 200	EUR	33 349	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	89	2 700	EUR	12 509	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	320	USD	1 313	PLN	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-185	18 585	PLN	4 000	EUR	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 887	30 000	USD	124 257	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 855	37 700	USD	155 945	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 088	20 700	EUR	96 891	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	513	11 800	USD	48 645	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	488	17 000	EUR	79 166	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	1 650	EUR	7 680	PLN	2022-03-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	69	2 100	EUR	9 788	PLN	2022-03-16
----------------	--	---------	------------------------------------	----	-------	-----	-------	-----	------------

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE MAR22	RXH2	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-34	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08
Pozycja krótka	EURO BUXL 30Y BND Mar22	UBH2	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	136	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08
Pozycja długa	IRS RUB 09.07.2029 (SW09072029N001)	IRS RUB 09.07.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-167	Płatności roczne wg stopy 8,215% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	400 000	2029-07-09

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

	31.12.2022	31.12.2021
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	3 364
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	3 364
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje repo / sell-buy back	274 125	71 056
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	274 125	71 056
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 548		9 885
PLN	3 950	3 950	8 712	8 712
CZK	0	0	18	3
EUR	760	3 566	250	1 152
HUF	3	0	3	0
MXN	2	0	12	3
RON	0	0	1	1
RUB	0	0	9	0
USD	7	31	3	14
ZAR	2	1	0	0
Należności		16 243		7 069
PLN	11 360	11 360	493	493
EUR	1 041	4 883	1 394	6 414
USD	0	0	40	162
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		3 364
PLN	0	0	3 364	3 364
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 101 824		1 961 826
PLN	1 374 293	1 374 293	1 213 235	1 213 235
EUR	47 461	222 589	56 618	260 410
MXN	79 902	18 026	0	0
USD	105 275	463 401	120 242	488 181
ZAR	90 686	23 515	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		638 470		618 219



PLN	612 185	612 185	610 948	610 948
BRL	5 360	4 463	0	0
EUR	519	2 436	494	2 271
HUF	1 810	21	0	0
USD	4 025	17 718	1 232	5 000
ZAR	6 352	1 647	0	0
Zobowiązania		313 125		82 454
PLN	291 458	291 458	77 305	77 305
EUR	2 232	10 467	1 080	4 968
HUF	5 562	65	0	0
RUB	0	0	3 348	181
USD	2 429	10 691	0	0
ZAR	1 714	444	0	0

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 31 grudnia 2022 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,8326	BRL
0,1942	CZK
4,6899	EUR
1,1718	100 HUF
0,2256	MXN
4,4018	USD
0,2593	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	34 658	22 257	22 861	23 392
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	52	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	-190

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-74 552	21 555
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-24 187	-144 932
RAZEM	-98 739	-123 377

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-80 685	-180 913
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-35 322	-60 004
RAZEM	-116 007	-240 917

Wypłacone dochody

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, w tym w związku z:

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
	31.12.2022	31.12.2021
1. zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Część stała wynagrodzenia	14 013	21 792
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	14 013	21 792

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 450 960	2 517 909	2 797 504
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	157,25	169,40	190,87
B	157,26	169,32	191,08
C	180,73	192,86	215,29
D	177,51	189,81	212,31
E	183,94	195,60	217,58
F	173,87	185,16	206,28
G	165,21	175,81	195,70
I	166,97	178,79	200,02
IKE	157,23	169,74	191,40
J	-	175,55	197,04
L	163,20	174,15	194,44
P	175,74	186,83	207,77
S	163,85	174,45	194,36
T	169,40	180,32	200,77
U	167,79	178,52	198,67
W	164,05	174,54	194,33

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2022					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	1 326 768	54,13	1 049 750	42,83	363 776	14,84
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 326 768	54,13	1 049 750	42,83	363 776	14,84
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 326 768	54,13	1 022 059	41,70	363 776	14,84
Instrumenty pochodne	0	0,00	27 691	1,13	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	11 201	0,46	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	11 201	0,46	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2022
Razem	57,67

Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Subfunduszu na dzień bilansowy.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	274 125	87,54
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Nie wystąpiły.

Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	67 211

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Począwszy od dnia 1 lipca 2021 r. tj. od dnia dostosowania rachunkowości Subfunduszu do zmienionych przepisów wprowadzonych rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r., zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych nie dokonywano zmian technik wyceny.

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	409 996
Kupna	82 531
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	145 330
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	-24 326
- przychody odsetkowe	10 272
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-103
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-34 495
Sprzedaże	11 162
Emisje	0
Rozliczenia	8 889
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	229 704
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	363 776

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny*
Dłużne papiery wartościowe	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 164 tys. zł oraz 164 tys. zł.

* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp

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 okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia wpływ sytuacji makroekonomicznej oraz geopolitycznej, w tym rosyjskiej agresji na Ukrainę na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał składników portfela z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi.

Na dzień 31 grudnia 2022 r. oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał także bezpośredniej ani pośredniej ekspozycji na instrumenty finansowe emitowane, poręczone albo gwarantowane przez amerykańskie banki regionalne. Ponadto, w odniesieniu do wydarzeń związanych z upadkiem kilku amerykańskich banków regionalnych Zarząd Towarzystwa przeprowadził stosowne analizy.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły



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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

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

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.