ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Zima	Prezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Robert Zima Data: 2023.03.28 13:55:02 CEST
Piotr Dmuchowski	Wiceprezes Zarządu	Piotr Janusz Dmuchowski Elektronicznie podpisany przez Piotr Janusz Dmuchowski Data: 2023.03.28 14:16:33 +02'00'
Cezary Iwański	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2023.03.29 14:47:16 CEST
Adam Jenkins	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Adam Jenkins Data: 2023.03.28 16:49:48 CEST
Marcin Żółtek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2023.03.29 09:18:22 CEST

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Krzysztof Białous	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Signature Not Verified Dokument podpisany przez KRZYSZTOF BIAŁOUS Data: 2023.03.28 07:18:38 CEST
Łukasz Kobus	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Łukasz Kobus Elektronicznie podpisany przez Łukasz Kobus Data: 2023.03.28 09:36:53 +02'00'
Marcin Bielecki	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2023.03.28 06:42:23 CEST

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 Stabilnego Wzrostu MAZUREK 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	687 886	724 962	28,52	677 618	863 083	31,98
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	9 044	9 769	0,36
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 906 361	1 768 787	69,57	1 840 888	1 774 912	65,78
Instrumenty pochodne	0	9 707	0,38	0	4 695	0,17
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	26 346	26 097	0,97
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	**2 594 247**	**2 503 456**	**98,47**	**2 553 896**	**2 678 556**	**99,26**

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 na dzienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
11BIT (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 409	Polska	1 257	1 421	0,06
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 758	Polska	604	1 370	0,05
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	1 169	0,05
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	909 910	Polska	37 071	22 866	0,90
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	2 980	Holandia	8 511	7 041	0,28
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	3 749	0,15
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 238 606	Polska	3 902	16 622	0,65
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	182 044	Wielka Brytania	7 655	8 252	0,32
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 450	Polska	17 330	18 935	0,73
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	129 440	Polska	8 139	7 249	0,29
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	43 857	Polska	8 007	12 455	0,49
Capgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	7 000	Francja	6 051	5 120	0,20
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	121 077	Polska	19 054	15 696	0,62
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	24 205	Stany Zjednoczone	9 781	4 817	0,19
COMARCH (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	33 686	Polska	4 522	5 525	0,22
Crowdstrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	11 000	Stany Zjednoczone	8 901	5 098	0,20

CTP BV (NL00150006R6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	101 549	Holandia	6 444	5 258	0,21
Datawalk SA (PLPILAB00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	42 912	Polska	6 908	3 920	0,15
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	116 384	Polska	25 406	43 679	1,72
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	87 256	Polska	6 823	8 289	0,33
Electronic Arts Inc (US2855121099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	13 500	Stany Zjednoczone	8 547	7 260	0,29
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	420 000	Polska	3 570	2 520	0,10
FAMUR (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 364 963	Polska	7 454	11 104	0,44
GETBACK (PLGTBCK00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	473 676	Polska	10 925	0	0,00
Grupa Pracuj SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	101 200	Polska	7 355	4 139	0,16
HUUUGE Inc (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 000	Stany Zjednoczone	5 394	2 398	0,09
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 334	Polska	178	220	0,01
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	160 300	Luksemburg	10 222	5 923	0,23
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	28 653	Polska	12 883	13 209	0,52
KDMSHIPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	493 090	Cypr	14 074	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 264	Polska	9 805	13 374	0,53
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	276 172	Polska	21 538	35 005	1,38
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	46 653	Polska	13 405	14 462	0,57
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 286	Polska	14 922	24 346	0,96
LSI Software SA (PLLSSFT00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	66 734	Polska	1 287	767	0,03

Lululemon Athletica Inc (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	2 500	Kanada	3 752	3 526	0,14
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 450	Stany Zjednoczone	9 209	7 865	0,31
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	22 928	Polska	6 977	6 833	0,27
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	0	0,00
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	28 894	Polska	10 011	18 781	0,74
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	6 000	Stany Zjednoczone	3 087	3 090	0,12
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	181 995	Polska	4 732	1 807	0,07
ORANGEPL (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 364 471	Polska	12 324	15 667	0,62
Palo Alto Networks Inc (US6974351057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	12 000	Stany Zjednoczone	9 511	7 371	0,29
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	382 418	Polska	27 852	33 079	1,30
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	213 790	Wielka Brytania	8 663	8 449	0,33
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 734 296	Polska	11 251	11 939	0,47
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 077 145	Polska	54 652	69 196	2,72
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 858 511	Polska	47 398	56 294	2,20
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	272	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 146 161	Polska	40 481	40 597	1,60
Ryvu Therapeutics SA (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 650	Polska	1 239	1 017	0,04
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	98 536	Polska	21 459	25 560	1,00
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 729	Polska	2 422	2 547	0,10

Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	162 692	Polska	7 647	4 100	0,16
SILVANO (EE3100001751)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	348 010	Estonia	3 833	1 828	0,07
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	8 125	0,32
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	28 376	Polska	3 771	6 753	0,27
STS Holding SA (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	264 000	Polska	6 072	4 567	0,18
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	7 878 823	Polska	17 960	16 695	0,66
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	12 650	Francja	6 543	7 078	0,28
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	78 400	Polska	3 528	3 058	0,12
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	6 120	0,24
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	150 034	Polska	4 557	6 601	0,26
VRG (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 505 654	Polska	6 889	8 344	0,33
WIRTUALNA (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 000	Polska	4 166	4 545	0,18
Razem aktywny rynek regulowany			**31 755 731**		**661 210**	**721 213**	**28,37**
Razem aktywny rynek nieregulowany			**280 800**		**1 643**	**3 749**	**0,15**
Razem nienotowane na rynku aktywnym			**1 134 766**		**25 033**	**0**	**0,00**
Razem			**33 171 297**		**687 886**	**724 962**	**28,52**

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								**539 200**	**31 141**	**30 381**	**1,19**
a) Obligacje								**539 200**	**31 141**	**30 381**	**1,19**
COLOM 2 5/8 03/15/23 (USP3772NHK11)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2023-03-15	Stałe 2,625%	1 000,00	4 200	19 274	18 548	0,73
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	535 000	11 867	11 833	0,46
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								**92 395 988**	**1 875 220**	**1 738 406**	**68,38**
a) Obligacje								**92 395 988**	**1 875 220**	**1 738 406**	**68,38**
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	5 200	22 301	21 011	0,83
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	4 900	22 425	22 528	0,89
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	33	16 500	15 754	0,62
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	35	17 500	18 928	0,74
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	5 200	25 124	22 733	0,89
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	10	5 069	4 909	0,19
COLGB260224U (US195325BQ70)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2024-02-26	Stałe 4,00%	1 000,00	1 000	4 462	4 371	0,17
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	10 500	10 554	10 535	0,41

DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 9,10%	1 000,00	1 709	1 709	1 697	0,07
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	2 600	11 019	11 521	0,45
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	2 600	10 817	11 665	0,46
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	71 500	41 427	47 817	1,88
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	57 650	56 188	53 750	2,12
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	170 725	160 518	149 434	5,88
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	21 500	20 257	18 166	0,71
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	159 250	150 111	126 010	4,96
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	57 000	45 304	38 444	1,51
ENA0624 (PLENEA000096)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 8,38%	100 000,00	50	4 845	4 964	0,20
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	53 500	49 356	41 307	1,63
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	40 000	39 885	32 422	1,28
FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	30 000	25 796	21 369	0,84
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	93 000	93 898	79 981	3,16
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	35 500	34 310	22 876	0,90
KZOKZ190427 (XS1595713782)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Stock Company KazMunayGas National Company	Kazachstan	2027-04-19	Stałe 4,75%	1 000,00	5 200	21 882	21 374	0,84
OMAN 4 7/8 02/01/25 (XS1944412664)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2025-02-01	Stałe 4,876%	1 000,00	10 000	42 911	44 188	1,74
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	19	9 500	9 652	0,38
P4 SP. Z O.O. seria B	Nienotowane na	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne	1 000,00	17 000	17 000	16 643	0,65

(PLO266100034)	rynku aktywnym					9,01%					
PEMEX 3 3/4 04/16/26 (XS1057659838)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-04-16	Stałe 3,75%	1 000,00	2 350	10 467	10 020	0,39
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	3 500	15 592	14 152	0,56
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	9 400	37 384	38 602	1,52
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2025-01-14	Stałe 4,75%	1 000,00	7 700	38 811	38 299	1,51
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	35	35 469	26 749	1,05
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	31	30 976	24 745	0,97
PFRSA 1 3/8 08/30/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	35	34 957	27 178	1,07
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	35	35 169	26 788	1,05
PFRSA 1 5/8 03/31/25 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	52	50 370	46 631	1,83
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 8,14%	100 000,00	35	3 528	3 484	0,14
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	20	10 000	9 785	0,38
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	54	5 401	5 282	0,21
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	73 000	72 577	70 698	2,78
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	65 200	61 531	57 430	2,26
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	143 400	126 571	130 207	5,12
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	165 650	136 963	129 927	5,11
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	1 010	4 263	4 271	0,17

	regulowany										
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	3 900	16 793	12 909	0,51
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	91 000 000	15 219	15 285	0,60
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	5 200	22 048	21 531	0,85
SNSPW 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	5 400	23 001	19 811	0,78
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	10 200	42 451	44 041	1,73
TCELLT 5 3/4 10/15/25 (XS1298711729)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	Stałe 5,75%	1 000,00	5 050	20 086	21 210	0,83
TUPRST 4 1/2 10/18/24 (XS1686704948)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	Turcja	2024-10-18	Stałe 4,50%	1 000,00	4 300	16 361	18 323	0,72
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	5 000	21 301	21 971	0,86
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	29 750	27 263	25 028	0,98
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								**91 553 560**	**107 268**	**101 522**	**3,99**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**1 153 475**	**1 316 657**	**1 256 893**	**49,44**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**228 153**	**482 436**	**410 372**	**16,14**
Razem								**92 935 188**	**1 906 361**	**1 768 787**	**69,57**

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						**2 156 723**	**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%	52	0	0	0,00
Moliera2 S.A.	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Moliera2 S.A. (d. Akcjonariusz Modern Commerce SA)	Polska	Moliera2 S.A. (1,00)	2 156 646	0	0	0,00
S&P500 EMINI FUT MAR23_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Chicago Mercantile Exchange	CME-Chicago Mercantile Exchange	Stany Zjednoczone	S&P 500 Indeks	25	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**45**	**0**	**-6 660**	**-0,26**
Forward EUR PLN 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (600 000,00)	1	0	12	0,00
Forward HUF PLN 10.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	HUF (265 505 000,00)	1	0	-43	0,00
Forward USD PLN 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (385 000,00)	1	0	54	0,00
Forward USD PLN 27.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (400 000,00)	1	0	20	0,00
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (29 350 000,00)	1	0	187	0,01
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (29 350 000,00)	1	0	208	0,01
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (29 480 000,00)	1	0	-85	0,00
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (29 480 000,00)	1	0	-62	0,00
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (29 480 000,00)	1	0	245	0,01
Forward ZAR PLN 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (29 480 000,00)	1	0	-142	-0,01
FX Swap CHF PLN 13.12.2022 18.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CHF (450 000,00)	1	0	12	0,00
FX Swap EUR PLN	Nienotowane na rynku	Nie dotyczy	Santander Bank Polska	Polska	EUR (38 900 000,00)	1	0	1 459	0,06

14.01.2022 17.01.2023	aktywnym		S.A.						
FX Swap EUR PLN 20.12.2022 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 21.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (550 000,00)	1	0	11	0,00
FX Swap EUR PLN 21.12.2022 05.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (350 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap EUR PLN 27.12.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	39	0,00
FX Swap EUR USD 30.12.2022 05.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (350 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap GBP PLN 07.12.2022 05.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	GBP (315 000,00)	1	0	67	0,00
FX Swap HUF PLN 15.11.2022 10.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	HUF (187 750 000,00)	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 (77 755 000,00)	1	0	14	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 (2 000 000,00)	1	0	698	0,03
FX Swap USD PLN 03.08.2022 04.05.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (400 000,00)	1	0	133	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 (2 000 000,00)	1	0	631	0,01
FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (4 100 000,00)	1	0	271	0,01
FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (35 000 000,00)	1	0	-9 969	-0,39
FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (21 500 000,00)	1	0	-6 065	-0,24
FX Swap USD PLN 14.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 050 000,00)	1	0	63	0,00
FX Swap USD PLN 15.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 550 000,00)	1	0	6	0,00
FX Swap USD PLN 19.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 780 000,00)	1	0	47	0,00
FX Swap USD PLN 20.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (625 000,00)	1	0	18	0,00
FX Swap USD PLN	Nienotowane na rynku	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (415 000,00)	1	0	10	0,00

21.12.2022 12.01.2023	aktywnym								
FX Swap USD PLN 22.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (150 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 28.11.2022 27.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (6 000 000,00)	1	0	1 178	0,05
FX Swap USD PLN 30.11.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (700 000,00)	1	0	90	0,00
FX Swap ZAR PLN 25.11.2022 27.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	ZAR (58 700 000,00)	1	0	430	0,02
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (74 288 792,23)	1	0	241	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N007)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (74 348 819,34)	1	0	221	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N008)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (74 315 926,12)	1	0	251	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (74 211 180,46)	1	0	415	0,02
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (74 216 976,52)	1	0	478	0,02
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (74 027 910,95)	1	0	684	0,03
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (74 220 638,78)	1	0	577	0,02
IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (19 000 000,00)	1	0	453	0,02
IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (19 000 000,00)	1	0	437	0,02
IRS PLN 25.11.2027 (SW25112027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (38 000 000,00)	1	0	27	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						**77**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**2 156 691**	**0**	**-6 660**	**-0,26**
Razem						**2 156 768**	**0**	**-6 660**	**-0,26**

Tabele Dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	108 358	4,26

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)	2 650	0,10
DS1030 (PL0000112736)	10 960	0,43
FX Swap EUR USD 30.12.2022 05.01.2023	3	0,00
FX Swap ZAR PLN 25.11.2022 27.01.2023	430	0,02
KZOKZ190427 (XS1595713782)	7 398	0,29
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	7 859	0,31
PS0527 (PL0000114393)	10 715	0,42
SAGB 6 1/2 02/28/41 (ZAG000077488)	7 642	0,30
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	6 603	0,26

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	252 188	430 186	350 047	13,78
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	**2 542 339**	**2 698 279**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 672	11 891
2. Należności	32 211	7 832
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 083 377	2 217 454
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	420 079	461 102
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**240 529**	**187 811**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 301 810**	**2 510 468**
IV. Kapitał subfunduszu	**2 001 520**	**1 933 035**
1. Kapitał wpłacony	9 554 854	9 080 423
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 553 334	-7 147 388
V. Dochody zatrzymane	**431 584**	**473 326**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	723 396	673 150
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-291 812	-199 824
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-131 294**	**104 107**
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 301 810**	**2 510 468**

Liczba jednostek uczestnictwa	**18 560 414,1697**	**17 951 440,3241**
A	4 009 821,4754	4 075 927,3190
B	17 528,3366	143,0523
C	1 027 505,8869	1 224 099,9236
D	204 333,8859	750 429,4569
E	4 714 775,0905	4 224 646,8190
F	558 527,1894	489 799,9016
G	375 371,6580	526 639,8256
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	238 782,9577	253 668,9094
J	0,0000	6 627,3904
L	7 937,7679	7 937,7679
P	3 820 250,1810	3 547 932,6901
S	710 016,1003	499 920,9307
T	45 964,1647	43 000,7422
U	372 971,0737	306 527,7582
W	2 441 893,0674	1 979 402,5029
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	107,24	122,09
B	107,27	122,10
C	137,76	155,00
D	135,60	152,96
E	140,96	158,05
F	126,14	141,57
G	115,54	129,48
I	124,74	141,44
IKE	107,18	122,15

J	-	130,13
L	112,58	126,89
P	129,43	144,71
S	113,72	127,66
T	120,29	134,94
U	118,24	132,57
W	110,20	123,49

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	**81 464**	**90 499**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	22 204	29 626
2. Przychody odsetkowe	58 075	60 859
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	2
4. Pozostałe	1 185	12
II. Koszty subfunduszu	**31 218**	**27 960**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	17 612	26 543
- stała część wynagrodzenia	17 612	26 543
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	196	172
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	18	5
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	12 394	517
11. Ujemne saldo różnic kursowych	363	0
12. Pozostałe	634	722
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	**31 218**	**27 960**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**50 246**	**62 539**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-327 389**	**-155 140**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-91 988	-61 768
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-235 401	-93 372
- z tytułu różnic kursowych	14 447	17 972
VII. Wynik z operacji	**-277 143**	**-92 601**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-14,85	-6,49
B	-14,83	3,20
C	-17,23	-5,71
D	-17,36	-6,04
E	-17,09	-5,23
F	-15,43	-4,84
G	-13,94	-4,23
I	-16,70	-6,33
IKE	-14,97	-6,73
J	-23,44	-6,09
L	-14,31	-4,88
P	-15,28	-4,38
S	-13,94	-4,53
T	-14,65	-4,55
U	-14,33	-4,39

W	-13,29	-8,62

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	2 510 468	2 892 663
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-277 143	-92 601
a) przychody z lokat netto	50 246	62 539
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-91 988	-61 768
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-235 401	-93 372
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-277 143	-92 601
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:	68 485	-289 594
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	474 431	1 055 854
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-405 946	-1 345 448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-208 658	-382 195
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 301 810	2 510 468
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 251 102	2 844 403
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 941 887,2449	7 661 174,3354
A	574 723,8387	735 188,3681
B	29 153,3334	857,6266
C	203 682,8402	266 961,4253
D	78 181,7963	271 468,8213
E	798 448,1917	620 771,5409
F	115 069,2452	138 640,6634
G	68 808,2517	187 602,3189
I	0,0000	12 993,6216
IKE	27 342,3449	31 777,3765
J	409,6971	1 458,0105
L	0,0000	0,0000
P	479 223,3916	406 915,9842
S	500 637,5515	1 539 921,2042
T	6 226,7166	28 317,5617
U	85 648,6119	76 261,9695
W	974 331,4341	3 342 037,8427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 332 913,3993	9 091 225,7220
A	640 829,6823	562 931,6592
B	11 768,0491	52 317,9529
C	400 276,8769	1 373 497,9657
D	624 277,3673	2 902 147,1119
E	308 319,9202	282 284,6996
F	46 341,9574	164 103,2119

G	220 076,4193	873 854,8275
I	0,0000	11 369,2812
IKE	42 228,2966	41 156,8828
J	7 037,0875	8 280,5881
L	0,0000	0,0000
P	206 905,9007	175 195,0449
S	290 542,3819	1 121 107,6694
T	3 263,2941	130 796,6774
U	19 205,2964	29 546,8097
W	511 840,8696	1 362 635,3398
c) saldo zmian	608 973,8456	-1 430 051,3866
A	-66 105,8436	172 256,7089
B	17 385,2843	-51 460,3263
C	-196 594,0367	-1 106 536,5404
D	-546 095,5710	-2 630 678,2906
E	490 128,2715	338 486,8413
F	68 727,2878	-25 462,5485
G	-151 268,1676	-686 252,5086
I	0,0000	1 624,3404
IKE	-14 885,9517	-9 379,5063
J	-6 627,3904	-6 822,5776
L	0,0000	0,0000
P	272 317,4909	231 720,9393
S	210 095,1696	418 813,5348
T	2 963,4225	-102 479,1157
U	66 443,3155	46 715,1598
W	462 490,5645	1 979 402,5029
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	74 744 936,5017	70 803 049,2568
A	19 814 351,4612	19 239 627,6225
B	330 883,1414	301 729,8080
C	5 253 377,5407	5 049 694,7005
D	16 572 714,6199	16 494 532,8236
E	12 370 633,9445	11 572 185,7528
F	2 374 153,3641	2 259 084,1189
G	1 652 233,6864	1 583 425,4347
I	2 337 225,8464	2 337 225,8464
IKE	1 267 485,4204	1 240 143,0755
J	22 446,6296	22 036,9325
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 509 043,4450	5 029 820,0534
S	2 157 795,3867	1 657 157,8352
T	287 480,0679	281 253,3513
U	470 804,9028	385 156,2909
W	4 316 369,2768	3 342 037,8427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	56 184 522,3320	52 851 608,9327
A	15 804 529,9858	15 163 700,3035
B	313 354,8048	301 586,7557

C	4 225 871,6538	3 825 594,7769
D	16 368 380,7340	15 744 103,3667
E	7 655 858,8540	7 347 538,9338
F	1 815 626,1747	1 769 284,2173
G	1 276 862,0284	1 056 785,6091
I	2 322 490,5121	2 322 490,5121
IKE	1 028 702,4627	986 474,1661
J	22 446,6296	15 409,5421
L	0,0000	0,0000
P	1 688 793,2640	1 481 887,3633
S	1 447 779,2864	1 157 236,9045
T	241 515,9032	238 252,6091
U	97 833,8291	78 628,5327
W	1 874 476,2094	1 362 635,3398
c) saldo zmian	18 560 414,1697	17 951 440,3241
A	4 009 821,4754	4 075 927,3190
B	17 528,3366	143,0523
C	1 027 505,8869	1 224 099,9236
D	204 333,8859	750 429,4569
E	4 714 775,0905	4 224 646,8190
F	558 527,1894	489 799,9016
G	375 371,6580	526 639,8256
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	238 782,9577	253 668,9094
J	0,0000	6 627,3904
L	7 937,7679	7 937,7679
P	3 820 250,1810	3 547 932,6901
S	710 016,1003	499 920,9307
T	45 964,1647	43 000,7422
U	372 971,0737	306 527,7582
W	2 441 893,0674	1 979 402,5029
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	18 560 414,1697	17 951 440,3241
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	122,09	128,58
B	122,10	128,83
C	155,00	160,71
D	152,96	159,00
E	158,05	163,28
F	141,57	146,41
G	129,48	133,71
I	141,44	147,77
IKE	122,15	128,89
J	130,13	136,21
L	126,89	131,77
P	144,71	149,10
S	127,66	132,19
T	134,94	139,49

U	132,57	136,96
W	123,49	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	107,24	122,09
B	107,27	122,10
C	137,76	155,00
D	135,60	152,96
E	140,96	158,05
F	126,14	141,57
G	115,54	129,48
I	124,74	141,44
IKE	107,18	122,15
J	-	130,13
L	112,58	126,89
P	129,43	144,71
S	113,72	127,66
T	120,29	134,94
U	118,24	132,57
W	110,20	123,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-12,16	-5,05
B	-12,15	-5,22
C	-11,12	-3,55
D	-11,35	-3,80
E	-10,81	-3,20
F	-10,90	-3,31
G	-10,77	-3,16
I	-11,81	-4,28
IKE	-12,26	-5,23
J	-	-4,46
L	-11,28	-3,70
P	-10,56	-2,94
S	-10,92	-3,43
T	-10,86	-3,26
U	-10,81	-3,21
W	-10,76	-6,53
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	94,69	121,10
B	94,72	-
C	121,36	153,68
D	119,52	151,66
E	124,10	156,69
F	111,08	140,36
G	101,71	128,37
I	110,06	140,26
IKE	94,66	121,17
J	105,55	129,06

L	99,21	125,81
P	113,88	143,46
S	100,14	126,56
T	105,91	133,78
U	104,10	131,43
W	97,01	122,43
- data wyceny		
A	2022-10-21	2021-12-21
B	2022-10-21	2021-07-15
C	2022-10-21	2021-12-21
D	2022-10-21	2021-12-21
E	2022-10-21	2021-12-21
F	2022-10-21	2021-12-21
G	2022-10-21	2021-12-21
I	2022-10-21	2021-12-21
IKE	2022-10-21	2021-12-21
J	2022-09-23	2021-12-21
L	2022-10-21	2021-12-21
P	2022-10-21	2021-12-21
S	2022-10-21	2021-12-21
T	2022-10-21	2021-12-21
U	2022-10-21	2021-12-21
W	2022-10-21	2021-12-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	124,09	133,55
B	124,10	132,48
C	157,60	168,71
D	155,51	166,61
E	160,72	171,83
F	143,96	153,96
G	131,68	140,75
I	143,77	154,32
IKE	124,15	133,70
J	132,27	142,06
L	129,01	138,18
P	147,18	157,19
S	129,81	138,84
T	137,22	146,74
U	134,81	144,13
W	125,58	134,23
- data wyceny		
A	2022-01-13	2021-09-06
B	2022-01-13	2021-06-14
C	2022-01-13	2021-09-06
D	2022-01-13	2021-09-06
E	2022-01-13	2021-09-06
F	2022-01-13	2021-09-06
G	2022-01-13	2021-09-06

I	2022-01-13	2021-09-06
IKE	2022-01-13	2021-09-06
J	2022-01-13	2021-09-06
L	2022-01-13	2021-09-06
P	2022-01-13	2021-09-06
S	2022-01-13	2021-09-06
T	2022-01-13	2021-09-06
U	2022-01-13	2021-09-06
W	2022-01-13	2021-09-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	107,24	122,09
B	107,27	122,09
C	137,75	154,99
D	135,60	152,95
E	140,96	158,04
F	126,14	141,56
G	115,54	129,47
I	124,74	141,43
IKE	107,18	122,15
J	-	130,13
L	112,58	126,88
P	129,42	144,70
S	113,72	127,65
T	120,29	134,93
U	118,24	132,56
W	110,20	123,48
- data wyceny	2022-12-30	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	**1,39**	**0,98**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,78	0,93
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 ujmuje 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, ujmuje 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 jednostka 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	7 185	827
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	538	120
Z tytułu dywidendy	35	8
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	24 453	6 877
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	22 976	6 877
Razem	**32 211**	**7 832**

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
Z tytułu nabytych aktywów	441	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	212 999	179 825
Z tytułu instrumentów pochodnych	16 367	201
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	948
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	861	299
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	14	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	5
Pozostałe zobowiązania	9 834	6 533
Razem	**240 529**	**187 811**

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:			**6 672**		**11 891**
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	3 404	3 404	8 921	8 921
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	AUD	0	0	727	2 146
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	12	57	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	1	0	11	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	623	2 924	137	629
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	14	73	29	161
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	4	0	5	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	1	0	7	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	0	0	5	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	209	88	27	12
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	28	124	4	18
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	8	2	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:			**11 953**		**20 126**
-	PLN	4 161	4 161	7 003	7 003

-	AUD	92	263	486	1 428
-	BRL	0	0	0	0
-	CHF	12	60	0	0
-	CZK	25	5	245	43
-	EUR	623	2 916	839	3 823
-	GBP	90	497	117	605
-	HUF	13 474	163	60	1
-	MXN	556	120	1 339	253
-	RON	0	0	0	0
-	RUB	1	0	10 171	515
-	SEK	499	219	29	13
-	TRY	0	0	607	285
-	USD	761	3 362	1 397	5 495
-	ZAR	676	187	2 552	662

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:	**1 772 571**	**69,73%**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 358 415	53,43%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	414 156	16,30%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**212 999**	**8,38%**
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	212 999	8,38%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**105 417**	**4,15%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	105 417	4,15%
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:	**1 774 912**	**65,78%**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 318 576	48,87%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	456 336	16,91%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**179 825**	**6,66%**
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	179 825	6,66%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**178 469**	**6,61%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 911	2,29%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	116 558	4,32%
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 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):	**1 817 377**	**71,48%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 672	0,26%
Należności	32 211	1,27%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 358 415	53,43%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	420 079	16,52%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	197 955	7,81%
Dłużne papiery wartościowe	197 955	7,81%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	152 091	5,97%
Dłużne papiery wartościowe	152 091	5,97%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	846 911	33,31%
Dłużne papiery wartościowe	846 911	33,31%

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):	**1 799 330**	**66,68%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 891	0,44%
Należności	7 832	0,29%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 318 576	48,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	461 031	17,08%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	196 045	7,26%
Dłużne papiery wartościowe	196 045	7,26%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	143 733	5,33%
Dłużne papiery wartościowe	143 733	5,33%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	833 651	30,89%
Dłużne papiery wartościowe	833 651	30,89%

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:	**574 646**	**22,61%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 268	0,13%
Należności	12 865	0,51%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	549 724	21,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 789	0,35%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**19 698**	**0,77%**

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:	**636 359**	**23,58%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 970	0,11%
Należności	6 885	0,26%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	621 809	23,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 695	0,17%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**4 066**	**0,15%**

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	5,65%
USD	11,77%

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	5,64%
USD	12,33%

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	54	385	USD	1 750	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 17.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	600	EUR	2 832	PLN	2023-01-17
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	187	7 417	PLN	29 350	ZAR	2023-01-27
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	208	7 396	PLN	29 350	ZAR	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-85	29 480	ZAR	7 553	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-62	29 480	ZAR	7 577	PLN	2023-01-27
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	245	7 392	PLN	29 480	ZAR	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-142	29 480	ZAR	7 496	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward HUF PLN 10.02.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-43	265 505	HUF	3 041	PLN	2023-02-10
Pozycja krótka	Forward USD PLN 27.02.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	400	USD	1 789	PLN	2023-02-27
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 07.12.2022 05.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	67	315	GBP	1 734	PLN	2023-01-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2022 05.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	350	EUR	1 644	PLN	2023-01-05
Pozycja długa	FX Swap EUR USD 30.12.2022 05.01.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	3	372	USD	350	EUR	2023-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	271	4 100	USD	18 340	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	63	1 050	USD	4 690	PLN	2023-01-12

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	1 550	USD	6 836	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.12.2022 12.01.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	47	1 780	USD	7 885	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	625	USD	2 770	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	415	USD	1 837	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	150	USD	664	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9 969	35 000	USD	144 305	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6 065	21 500	USD	88 619	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 459	38 900	EUR	184 326	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	11	550	EUR	2 596	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.11.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	90	700	USD	3 174	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	650	EUR	3 068	PLN	2023-01-17
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 27.12.2022 17.01.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	39	4 662	PLN	1 000	EUR	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 13.12.2022 18.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	450	CHF	2 163	PLN	2023-01-18
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 25.11.2022 27.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	430	58 700	ZAR	15 655	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 05.08.2022 06.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	631	2 000	USD	9 471	PLN	2023-02-06
Pozycja długa	FX Swap HUF PLN 15.11.2022 10.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	2 182	PLN	187 750	HUF	2023-02-10
Pozycja długa	FX Swap HUF PLN 18.11.2022 10.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	889	PLN	77 755	HUF	2023-02-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.11.2022 27.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 178	6 000	USD	27 726	PLN	2023-02-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.08.2022 04.05.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	698	2 000	USD	9 616	PLN	2023-05-04

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.08.2022 04.05.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	133	400	USD	1 916	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	-27	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2023-03-08
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT MAR23	ESH3	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-971	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2023-03-17
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N006)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	241	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,805%	74 289	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N007)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	221	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,775%	74 349	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N008)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	251	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,82%	74 316	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N009)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	415	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,07%	74 211	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N010)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	478	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,17%	74 217	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N011)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	684	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,49%	74 028	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N012)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	577	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,33%	74 221	2024-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 25.11.2027 (SW25112027N001)	IRS PLN 25.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	27	Płatności roczne wg stopy 6,22% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	38 000	2027-11-25
Pozycja długa	IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N001)	IRS PLN 14.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	453	Płatności roczne wg stopy 5,63% Płatności półroczne	19 000	2027-12-14

					wg stopy PLNW6M		
Pozycja długa	IRS PLN 14.12.2027 (SW14122027N002)	IRS PLN 14.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	437	Płatności roczne wg stopy 5,65% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-12-14

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	Moliera2 S.A.	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2023-06-30

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	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 GBP PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-94	1 400	GBP	7 595	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	17 600	SEK	7 880	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 233	59 000	USD	240 735	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	820	34 000	EUR	157 223	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	26	1 100	EUR	5 086	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	57	1 800	EUR	8 337	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	152	4 620	EUR	21 405	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	USD	41	PLN	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-92	9 293	PLN	2 000	EUR	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 351	21 500	USD	89 051	PLN	2022-03-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	562	10 700	EUR	50 084	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	335	7 700	USD	31 743	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	1 300	EUR	6 051	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	76	1 850	USD	7 622	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	43	1 300	EUR	6 059	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	-24	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	95	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	MODERN COMMERCE (PLAIRMKT00PP)	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2022-06-30

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

	31.12.2022	31.12.2021
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**0**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	**212 999**	**179 825**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	212 999	179 825
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 wartosciowych 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		**6 672**		**11 891**
PLN	3 404	3 404	8 921	8 921
AUD	0	0	727	2 146
CHF	12	57	0	0
CZK	1	0	11	2
EUR	623	2 924	137	629
GBP	14	73	29	161
HUF	4	0	5	0
MXN	1	0	7	2
RON	0	0	0	0
RUB	0	0	5	0
SEK	209	88	27	12
USD	28	124	4	18
ZAR	8	2	0	0
Należności		**32 211**		**7 832**
PLN	19 346	19 346	947	947
EUR	2 180	10 223	873	4 017
USD	600	2 642	706	2 868
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**2 083 377**		**2 217 454**
PLN	1 533 653	1 533 653	1 595 645	1 595 645
CAD		0	3 481	11 111
EUR	37 522	175 973	52 450	241 238

GBP	1 558	8 252	2 111	11 579
MXN	52 451	11 833	0	0
SEK	0	0	17 037	7 643
USD	76 873	338 381	86 266	350 238
ZAR	58 947	15 285		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**420 079**		**461 102**
PLN	411 290	411 290	456 407	456 407
BRL	3 445	2 868	0	0
CHF	3	12	0	0
EUR	328	1 536	369	1 699
GBP	13	67	0	0
HUF	1 216	14	0	0
USD	732	3 222	738	2 996
ZAR	4 126	1 070	0	0
Zobowiązania		**240 529**		**187 811**
PLN	220 831	220 831	183 745	183 745
EUR	710	3 331	860	3 956
GBP	0	0	17	95
HUF	3 724	44	0	0
SEK	0	0	34	15
USD	3 643	16 034	0	0
ZAR	1 114	289	0	0

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,8326	BRL
4,7679	CHF
0,1942	CZK
4,6899	EUR
5,2957	GBP
1,1718	100 HUF
0,2256	MXN
0,4213	SEK
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
Akcje	3 483	0	1 659	1 241
Kwity depozytowe	700	0	841	539
Dłużne papiery wartościowe	26 905	14 866	18 432	16 322
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	-419	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	-130

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	-89 747	45 423
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 241	-107 191
RAZEM	**-91 988**	**-61 768**

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	-192 097	-57 513
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-43 304	-35 859
RAZEM	**-235 401**	**-93 372**

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	17 612	26 543
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	**17 612**	**26 543**

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	**2 301 810**	**2 510 468**	**2 892 663**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	107,24	122,09	128,58
B	107,27	122,10	128,83
C	137,76	155,00	160,71
D	135,60	152,96	159,00
E	140,96	158,05	163,28
F	126,14	141,57	146,41
G	115,54	129,48	133,71
I	124,74	141,44	147,77
IKE	107,18	122,15	128,89
J	-	130,13	136,21
L	112,58	126,89	131,77
P	129,43	144,71	149,10
S	113,72	127,66	132,19
T	120,29	134,94	139,49
U	118,24	132,57	136,96
W	110,20	123,49	-

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 wymagałaby 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	**1 591 429**	**69,14**	**671 491**	**29,17**	**240 536**	**10,45**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 591 429	69,14	671 491	29,17	240 536	10,45
Akcje	724 962	31,50	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	866 467	37,64	661 784	28,75	240 536	10,45
Instrumenty pochodne	0	0,00	9 707	0,42	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**	**16 367**	**0,71**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	16 367	0,71	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	39,62

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	212 999	88,55
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
Akcja	30 739
Dłużne papiery wartościowe	47 817

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 przyszłych 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	Akcje	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	71	295 426
Kupna	0	53 796
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0	95 284
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	-71	-16 551
- przychody odsetkowe	0	7 495
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-534
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-71	-23 512
Sprzedaże	0	23 785
Emisje	0	0
Rozliczenia	0	6 529
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	157 105
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	0	240 536

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 rekalibracji 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 (-) 108 tys. zł oraz 108 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 Subfunduszu.

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

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje poniższych spółek, których obrót na rynku giełdowym został zawieszony lub zostały wykluczone z tego obrotu z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na rynku. W ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
GETBACK (PLGTBCK00297)	473 676	CAPITEA SPÓŁKA AKCYJNA	10 925	0
KDMSHIPNG (CY0102492119)	493 090	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	14 074	0

Ponadto na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje oraz opcje poniższej spółki. W związku z powzięciem informacji o sytuacji fundamentalnej tej spółki, w ich wycenie zastosowano odpisy aktualizujące ich wartość.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	168 000	Moliera2 S.A.	33	0

Opcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	2 156 646	Moliera2 S.A.	0	0

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.