

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

za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Robert Zima</i>	Prezes Zarządu
<i>Piotr Dmuchowski</i>	Wiceprezes Zarządu
<i>Kamila Gers</i>	Wiceprezes Zarządu
<i>Cezary Iwański</i>	Wiceprezes Zarządu
<i>Michał Stefański</i>	Wiceprezes Zarządu

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 18 marca 2024 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 2023 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 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	31.12.2023			31.12.2022		
	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	611 173	903 348	28,14	687 886	724 962	28,52
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 247 654	2 282 010	71,09	1 906 361	1 768 787	69,57
Instrumenty pochodne	0	16 760	0,52	0	9 707	0,38
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	0	0	0,00
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	2 858 827	3 202 118	99,75	2 594 247	2 503 456	98,47

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

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	3 191	Polska	1 802	1 726	0,05
Advanced Micro Devices Inc (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	26 350	Stany Zjednoczone	11 980	15 285	0,48
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	2 743	0,09
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	948 910	Luksemburg	31 475	31 622	0,99
Alphabet Inc (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	17 500	Stany Zjednoczone	7 852	9 619	0,30
Anglo American PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	70 000	Wielka Brytania	9 582	6 897	0,21
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	3 070	Holandia	8 467	9 100	0,28
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	3 763	0,12
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	807 606	Polska	4 111	20 957	0,65
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	148 044	Wielka Brytania	6 136	8 220	0,26
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 517	Polska	6 847	22 458	0,70
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	89 440	Polska	5 617	7 656	0,24
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 857	Polska	7 564	26 202	0,82
CAPITEA (PLGTBCK00297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	473 676	Polska	10 925	379	0,01
CCC (PLCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	184 841	Polska	8 305	11 305	0,35
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	115 945	Polska	14 156	13 334	0,42

CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 000	Polska	2 838	3 420	0,11
CTP BV (NL00150006R6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	82 549	Holandia	5 210	5 484	0,17
Daimler AG (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	24 955	Niemcy	7 973	6 787	0,21
DEERE & CO (US2441991054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	3 350	Stany Zjednoczone	5 317	5 271	0,16
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	103 384	Polska	21 672	47 629	1,48
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	67 906	Polska	5 162	10 145	0,32
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	40 000	Austria	6 585	6 388	0,20
GRENEVIA (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 464 963	Polska	4 679	8 258	0,26
Indra Sistemas SA (ES0118594417)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	125 538	Hiszpania	6 990	7 642	0,24
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	41 334	Polska	7 550	10 582	0,33
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	203 350	Luksemburg	11 240	11 065	0,34
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	19 473	Polska	8 661	11 762	0,37
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	17 514	Polska	5 723	13 048	0,41
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	204 172	Polska	14 449	25 052	0,78
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	39 153	Polska	11 034	18 676	0,58
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 938	Polska	23 802	47 566	1,48
LSI Software SA (PLSSFT00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	66 734	Polska	1 287	1 014	0,03
Lululemon Athletica Inc (US5500211090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	3 650	Kanada	5 111	7 344	0,23

MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	21 651	Polska	7 439	11 583	0,36
Micron Technology Inc (US5951121038)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	10 000	Stany Zjednoczone	3 176	3 358	0,10
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 600	Stany Zjednoczone	9 350	11 246	0,35
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	24 292	Polska	7 148	8 041	0,25
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	15 378	Polska	4 586	14 225	0,44
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	15 300	Stany Zjednoczone	6 924	6 537	0,20
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	5 650	Stany Zjednoczone	5 958	11 010	0,34
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	101	Polska	3	2	0,00
Palo Alto Networks Inc (US6974351057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	9 700	Stany Zjednoczone	7 668	11 255	0,35
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	311 418	Polska	20 543	47 351	1,47
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 484 296	Polska	9 114	12 881	0,40
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	902 145	Polska	47 134	59 090	1,84
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 445 629	Polska	34 274	72 744	2,27
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	374	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 116 161	Polska	39 351	52 761	1,64
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	8 030	Niemcy	8 492	10 020	0,31
Ryvu Therapeutics SA (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	44 924	Polska	2 574	2 583	0,08
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	80 536	Polska	17 219	39 447	1,23

Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	49 249	Polska	3 772	2 881	0,09
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	9 622	0,30
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 928 823	Polska	10 605	18 404	0,57
TEXT SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 000	Polska	1 348	1 158	0,04
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	12 750	Francja	6 601	7 426	0,23
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	78 400	Polska	3 528	6 131	0,19
Vestas Wind Systems A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	57 800	Dania	7 500	7 225	0,23
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	6 634	0,21
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 034	Polska	3 287	8 649	0,27
VRG (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 505 654	Polska	6 889	8 519	0,27
WIRTUALNA (PLWRTP00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 000	Polska	4 166	5 472	0,17
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	220 000	Polska	8 373	8 320	0,26
Razem aktywny rynek regulowany			23 356 467		595 422	899 585	28,02
Razem aktywny rynek nieregulowany			280 800		1 643	3 763	0,12
Razem nienotowane na rynku aktywnym			661 090		14 108	0	0,00
Razem			24 298 357		611 173	903 348	28,14

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								4 000	16 923	15 982	0,50
a) Obligacje								4 000	16 923	15 982	0,50
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	4 000	16 923	15 982	0,50
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								1 792 560	2 230 731	2 266 028	70,59
a) Obligacje								1 792 560	2 230 731	2 266 028	70,59
ALRPW Float 06/15/27 PLN (PLALIOR00268)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	Zmienne 8,62%	500 000,00	96	48 000	48 126	1,50
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 7,12%	500 000,00	11	5 500	5 475	0,17
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 7,37%	500 000,00	35	17 500	17 683	0,55
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	4 000	16 309	16 088	0,50
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	7 700	32 497	32 367	1,01
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	800	2 996	3 049	0,09
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2025-06-28	Stałe 3,50%	1 000,00	4 800	23 167	20 612	0,64
BZWPW Float 11/30/26 PLN (PLBZ00000333)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	Zmienne 7,62%	500 000,00	160	80 000	80 932	2,52
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 10,27%	1 000,00	32 000	32 266	34 014	1,06
DOMGB250127U	Inny aktywny rynek	Rynek	Skarb Państwa	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	6 200	26 136	25 165	0,78

(USP3579EBV85)	rynek	dealerski	Republiki Dominikańskiej									
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	103 500	63 586	81 828		2,55
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	20 500	19 271	19 180		0,60
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	20 000	13 612	15 889		0,49
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	121 300	120 183	130 025		4,05
ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	1 000,00	1 000	3 112	3 374		0,11
ECOPET 5 3/8 06/26/26 USD (US279158AL39)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2026-06-26	Stałe 5,375%	1 000,00	7 200	29 802	27 817		0,87
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	65 500	58 879	58 035		1,81
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	90 000	84 675	82 115		2,56
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	10 000	8 161	8 452		0,26
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	63 000	62 804	59 999		1,87
KZOKZ190427 (XS1595713782)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Stock Company KazMunayGas National Company	Kazachstan	2027-04-19	Stałe 4,75%	1 000,00	2 000	8 220	7 755		0,24
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 7,38%	500 000,00	16	7 344	8 134		0,25
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 7,57%	500 000,00	19	9 350	9 487		0,29
P4 SP. Z O.O. seria B (PLO266100034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 7,67%	1 000,00	12 000	12 000	11 977		0,37
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	500	1 850	1 874		0,06

PEOPW 5 1/2 11/23/27 EUR (XS2724428193)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-11-23	Zmienne 5,50%	1 000,00	2 675	11 693	11 959	0,37
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	4 500	22 533	20 572	0,64
PETBRA 6 1/2 07/03/33 USD (US71647NBK46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petrobras Global Finance	Holandia	2033-07-03	Stałe 6,50%	1 000,00	2 000	7 878	8 235	0,26
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	30 209	0,94
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	27 887	0,87
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	31 016	0,97
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	30 521	0,95
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	50 212	1,56
PKO0328 (PLPKO0000107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,97%	500 000,00	20	10 000	10 251	0,32
PKO280827 (PLPKO0000099)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 8,08%	100 000,00	40	3 986	4 126	0,13
PKOBP 5 5/8 02/01/26 EUR (XS2582358789)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2026-02-01	Zmienne 5,625%	1 000,00	3 000	13 922	13 888	0,43
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	110 800	97 017	109 272	3,41
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	42 000	44 593	47 617	1,48
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	500	1 643	1 779	0,06
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	900	3 742	3 828	0,12
SNSPW 2 1/2 06/07/28	Inny aktywny rynek	Rynek	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	7 600	30 812	28 238	0,88

EUR (XS2348767836)	rynek	dealerski										
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	22 000	19 813	20 604		0,64
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	45 000	45 548	48 270		1,50
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	40 000	38 716	39 413		1,23
WZ0533 (PL0000115028)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-05-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	55 000	51 927	52 526		1,64
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	235 000	229 421	232 380		7,24
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	624 000	599 484	609 735		19,00
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	25 000	23 842	24 038		0,75
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								44 595	76 589	79 768		2,48
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 532 975	1 626 766	1 680 032		52,34
Razem nienotowane na rynku aktywnym								218 990	544 299	522 210		16,27
Razem								1 796 560	2 247 654	2 282 010		71,09

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						2 156 646	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
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						20	0	16 388	0,51
Forward EUR PLN 29.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (100 000,00)	1	0	18	0,00
Forward EUR PLN 29.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (150 000,00)	1	0	28	0,00
Forward USD PLN 31.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (200 000,00)	1	0	44	0,00
FX Swap CHF PLN 21.11.2023 12.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CHF (600 000,00)	1	0	-67	0,00
FX Swap DKK PLN 13.12.2023 12.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (12 955 000,00)	1	0	-15	0,00
FX Swap EUR PLN 05.12.2023 11.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (13 500 000,00)	1	0	101	0,00
FX Swap EUR PLN 25.09.2023 11.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (17 050 000,00)	1	0	5 433	0,17
FX Swap EUR PLN 30.11.2023 29.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (6 300 000,00)	1	0	36	0,00
FX Swap GBP PLN 24.11.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	GBP (1 790 000,00)	1	0	74	0,00
FX Swap USD PLN 04.12.2023 05.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (8 050 000,00)	1	0	369	0,01
FX Swap USD PLN 08.12.2023 05.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (250 000,00)	1	0	22	0,00
FX Swap USD PLN 21.08.2023 22.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (44 000 000,00)	1	0	8 916	0,28
FX Swap USD PLN 22.12.2023 05.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (575 000,00)	1	0	15	0,00
FX Swap USD PLN 22.12.2023 05.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (25 000,00)	1	0	1	0,00
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (71 668 355,95)	1	0	271	0,01

IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (62 417 724,63)	1	0	-199	-0,01
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (52 909 670,77)	1	0	270	0,01
IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL- DI-PRE (45 451 428,94)	1	0	1 096	0,04
IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	66	0,00
IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (17 800 000,00)	1	0	-91	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2 156 666	0	16 388	0,51
Razem						2 156 666	0	16 388	0,51

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	183 355	5,71

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
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	3 048	0,10
DS1033 (PL0000115291)	10 237	0,32
KZOKZ190427 (XS1595713782)	5 041	0,16
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	4 937	0,15
PS0527 (PL0000114393)	6 410	0,20
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	6 687	0,22
WZ1128 (PL0000115697)	21 499	0,65

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	243 388	450 266	426 901	13,30
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

	31.12.2023	31.12.2022
I. Aktywa	3 210 057	2 542 339
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 410	6 672
2. Należności	1 529	32 211
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 663 148	2 083 377
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	538 970	420 079
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	835 222	240 529
III. Aktywa netto (I-II)	2 374 835	2 301 810
IV. Kapitał subfunduszu	1 558 735	2 001 520
1. Kapitał wpłacony	9 929 268	9 554 854
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-8 370 533	-7 553 334
V. Dochody zatrzymane	498 451	431 584

1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	789 989	723 396
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-291 538	-291 812
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	317 649	-131 294
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 374 835	2 301 810

Liczba jednostek uczestnictwa	15 612 364,5162	18 560 414,1697
A	3 990 099,2148	4 009 821,4754
A1	17,2779	0,0000
B	20 227,8398	17 528,3366
C	1 039 336,2138	1 027 505,8869
D	213 320,9213	204 333,8859
E	5 194 051,5680	4 714 775,0905
F	634 835,2295	558 527,1894
G	380 750,6533	375 371,6580
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	225 058,5668	238 782,9577
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	337,5618	3 820 250,1810
S	824 666,2425	710 016,1003
T	0,0000	45 964,1647
U	433 384,9873	372 971,0737
W	2 633 605,1372	2 441 893,0674
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	131,07	107,24
A1	131,12	-
B	131,11	107,27
C	170,42	137,76
D	167,34	135,60
E	175,00	140,96
F	156,45	126,14
G	143,51	115,54
I	153,07	124,74
IKE	131,02	107,18
J	-	-
L	139,16	112,58
P	160,84	129,43
S	141,12	113,72
T	-	120,29
U	146,79	118,24
W	136,89	110,20

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

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
I. Przychody z lokat	114 256	81 464
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	27 209	22 204
2. Przychody odsetkowe	86 436	58 075
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	390	0
4. Pozostałe	221	1 185
II. Koszty subfunduszu	47 663	31 218
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	19 186	17 612
- stała część wynagrodzenia	19 186	17 612
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	257	196
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	21	18
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	26 862	12 394
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	363
12. Pozostałe	1 337	634
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	47 663	31 218
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	66 593	50 246
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	449 217	-327 389
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	274	-91 988
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	448 943	-235 401
- z tytułu różnic kursowych	-28 398	14 447
VII. Wynik z operacji	515 810	-277 143
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	23,83	-14,85
A1	4,57	-
B	23,84	-14,83
C	32,66	-17,23
D	31,74	-17,36
E	34,04	-17,09
F	30,31	-15,43
G	27,97	-13,94
I	28,34	-16,70
IKE	23,84	-14,97
J	-	-23,44
L	26,58	-14,31
P	31,60	-15,28
S	27,40	-13,94

T	3,08	-14,65
U	28,56	-14,33
W	26,69	-13,29

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

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 301 810	2 510 468
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	515 810	-277 143
a) przychody z lokat netto	66 593	50 246
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	274	-91 988
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	448 943	-235 401
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	515 810	-277 143
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:	-442 785	68 485
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	374 414	474 431
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-817 199	-405 946
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 025	-208 658
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 374 835	2 301 810
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 462 027	2 251 102
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 714 670,2903	3 941 887,2449
A	458 812,9977	574 723,8387
A1	17,2779	0,0000
B	29 297,7786	29 153,3334
C	163 114,8199	203 682,8402
D	26 952,7596	78 181,7963
E	785 455,4931	798 448,1917
F	122 035,5672	115 069,2452
G	46 068,5669	68 808,2517
I	0,0000	0,0000
IKE	12 909,5743	27 342,3449
J	0,0000	409,6971
L	0,0000	0,0000
P	378 979,8576	479 223,3916
S	209 434,6759	500 637,5515
T	849,3560	6 226,7166
U	81 751,2630	85 648,6119
W	398 990,3026	974 331,4341
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 662 719,9438	3 332 913,3993
A	478 535,2583	640 829,6823
A1	0,0000	0,0000
B	26 598,2754	11 768,0491
C	151 284,4930	400 276,8769
D	17 965,7242	624 277,3673
E	306 179,0156	308 319,9202



F	45 727,5271	46 341,9574
G	40 689,5716	220 076,4193
I	0,0000	0,0000
IKE	26 633,9652	42 228,2966
J	0,0000	7 037,0875
L	0,0000	0,0000
P	4 198 892,4768	206 905,9007
S	94 784,5337	290 542,3819
T	46 813,5207	3 263,2941
U	21 337,3494	19 205,2964
W	207 278,2328	511 840,8696
c) saldo zmian	-2 948 049,6535	608 973,8456
A	-19 722,2606	-66 105,8436
A1	17,2779	0,0000
B	2 699,5032	17 385,2843
C	11 830,3269	-196 594,0367
D	8 987,0354	-546 095,5710
E	479 276,4775	490 128,2715
F	76 308,0401	68 727,2878
G	5 378,9953	-151 268,1676
I	0,0000	0,0000
IKE	-13 724,3909	-14 885,9517
J	0,0000	-6 627,3904
L	0,0000	0,0000
P	-3 819 912,6192	272 317,4909
S	114 650,1422	210 095,1696
T	-45 964,1647	2 963,4225
U	60 413,9136	66 443,3155
W	191 712,0698	462 490,5645
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	77 459 606,7920	74 744 936,5017
A	20 273 164,4589	19 814 351,4612
A1	17,2779	0,0000
B	360 180,9200	330 883,1414
C	5 416 492,3606	5 253 377,5407
D	16 599 667,3795	16 572 714,6199
E	13 156 089,4376	12 370 633,9445
F	2 496 188,9313	2 374 153,3641
G	1 698 302,2533	1 652 233,6864
I	2 337 225,8464	2 337 225,8464
IKE	1 280 394,9947	1 267 485,4204
J	22 446,6296	22 446,6296
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 888 023,3026	5 509 043,4450
S	2 367 230,0626	2 157 795,3867
T	288 329,4239	287 480,0679
U	552 556,1658	470 804,9028
W	4 715 359,5794	4 316 369,2768

b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	61 847 242,2758	56 184 522,3320
A	16 283 065,2441	15 804 529,9858
A1	0,0000	0,0000
B	339 953,0802	313 354,8048
C	4 377 156,1468	4 225 871,6538
D	16 386 346,4582	16 368 380,7340
E	7 962 037,8696	7 655 858,8540
F	1 861 353,7018	1 815 626,1747
G	1 317 551,6000	1 276 862,0284
I	2 322 490,5121	2 322 490,5121
IKE	1 055 336,4279	1 028 702,4627
J	22 446,6296	22 446,6296
L	0,0000	0,0000
P	5 887 685,7408	1 688 793,2640
S	1 542 563,8201	1 447 779,2864
T	288 329,4239	241 515,9032
U	119 171,1785	97 833,8291
W	2 081 754,4422	1 874 476,2094
c) saldo zmian	15 612 364,5162	18 560 414,1697
A	3 990 099,2148	4 009 821,4754
A1	17,2779	0,0000
B	20 227,8398	17 528,3366
C	1 039 336,2138	1 027 505,8869
D	213 320,9213	204 333,8859
E	5 194 051,5680	4 714 775,0905
F	634 835,2295	558 527,1894
G	380 750,6533	375 371,6580
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	225 058,5668	238 782,9577
J	0,0000	0,0000
L	7 937,7679	7 937,7679
P	337,5618	3 820 250,1810
S	824 666,2425	710 016,1003
T	0,0000	45 964,1647
U	433 384,9873	372 971,0737
W	2 633 605,1372	2 441 893,0674
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	15 612 364,5162	18 560 414,1697
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	107,24	122,09
A1	-	-
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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	131,07	107,24
A1	131,12	-
B	131,11	107,27
C	170,42	137,76
D	167,34	135,60
E	175,00	140,96
F	156,45	126,14
G	143,51	115,54
I	153,07	124,74
IKE	131,02	107,18
J	-	-
L	139,16	112,58
P	160,84	129,43
S	141,12	113,72
T	-	120,29
U	146,79	118,24
W	136,89	110,20
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	22,22	-12,16
A1	3,61	-
B	22,22	-12,15
C	23,71	-11,12
D	23,41	-11,35
E	24,15	-10,81
F	24,03	-10,90
G	24,21	-10,77
I	22,71	-11,81
IKE	22,24	-12,26
J	-	-
L	23,61	-11,28
P	24,27	-10,56
S	24,09	-10,92
T	-	-10,86
U	24,15	-10,81
W	24,22	-10,76
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	107,56	94,69
A1	126,24	-

B	107,59	94,72
C	138,18	121,36
D	136,02	119,52
E	141,41	124,10
F	126,54	111,08
G	115,90	101,71
I	125,12	110,06
IKE	107,50	94,66
J	-	105,55
L	112,93	99,21
P	129,83	113,88
S	114,07	100,14
T	120,67	105,91
U	118,61	104,10
W	110,55	97,01
- data wyceny		
A	2023-01-02	2022-10-21
A1	2023-11-27	-
B	2023-01-02	2022-10-21
C	2023-01-02	2022-10-21
D	2023-01-02	2022-10-21
E	2023-01-02	2022-10-21
F	2023-01-02	2022-10-21
G	2023-01-02	2022-10-21
I	2023-01-02	2022-10-21
IKE	2023-01-02	2022-10-21
J	-	2022-09-23
L	2023-01-02	2022-10-21
P	2023-01-02	2022-10-21
S	2023-01-02	2022-10-21
T	2023-01-02	2022-10-21
U	2023-01-02	2022-10-21
W	2023-01-02	2022-10-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	131,47	124,09
A1	131,51	-
B	131,51	124,10
C	170,92	157,60
D	167,83	155,51
E	175,50	160,72
F	156,90	143,96
G	143,92	131,68
I	153,53	143,77
IKE	131,42	124,15
J	-	132,27
L	139,57	129,01
P	161,30	147,18
S	141,52	129,81

T	127,07	137,22
U	147,21	134,81
W	137,28	125,58
- data wyceny	2023-12-27	
A	2023-12-27	2022-01-13
A1	2023-12-27	-
B	2023-12-27	2022-01-13
C	2023-12-27	2022-01-13
D	2023-12-27	2022-01-13
E	2023-12-27	2022-01-13
F	2023-12-27	2022-01-13
G	2023-12-27	2022-01-13
I	2023-12-27	2022-01-13
IKE	2023-12-27	2022-01-13
J	-	2022-01-13
L	2023-12-27	2022-01-13
P	2023-12-27	2022-01-13
S	2023-12-27	2022-01-13
T	2023-02-03	2022-01-13
U	2023-12-27	2022-01-13
W	2023-12-27	2022-01-13
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	131,07	107,24
A1	131,11	-
B	131,11	107,27
C	170,40	137,75
D	167,32	135,60
E	174,98	140,96
F	156,43	126,14
G	143,50	115,54
I	153,06	124,74
IKE	131,01	107,18
J	-	-
L	139,15	112,58
P	160,82	129,42
S	141,10	113,72
T	-	120,29
U	146,77	118,24
W	136,88	110,20
- data wyceny	2023-12-29	2022-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,94	1,39
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,78	0,78
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 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2023 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

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



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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki są zbywane lub odkupywane.

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 cenę 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

	31.12.2023	31.12.2022
Z tytułu zbytych lokat	302	7 185
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 122	538
Z tytułu dywidendy	39	35
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	66	24 453
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	0	22 976
Razem	1 529	32 211

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2023	31.12.2022
Z tytułu nabytych aktywów	0	441
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	813 522	212 999
Z tytułu instrumentów pochodnych	372	16 367
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 115	861
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	65	14
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	15	13
Pozostałe zobowiązania	20 133	9 834
Razem	835 222	240 529

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	31.12.2023		31.12.2022	
		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:			6 410		6 672
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	3 109	3 109	3 404	3 404
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	1	6	12	57
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	2	1	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	704	3 060	623	2 924
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	19	95	14	73
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	1	0	4	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	0	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	209	82	209	88
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	14	57	28	124
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	2	0	8	2

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
		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:			10 330		11 953
-	PLN	4 118	4 118	4 161	4 161
-	AUD	0	0	92	263
-	BRL	0	0	0	0

-	CHF	15	72	12	60
-	CZK	82	16	25	5
-	DKK	42	26	0	0
-	EUR	587	2 667	623	2 916
-	GBP	35	186	90	497
-	HUF	336	4	13 474	163
-	MXN	1 004	232	556	120
-	RON	0	0	0	0
-	RUB	0	0	1	0
-	SEK	209	83	499	219
-	USD	632	2 697	761	3 362
-	ZAR	961	229	676	187

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 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 283 713	71,15%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 759 800	54,82%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	523 913	16,33%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	813 812	25,35%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	813 522	25,34%
2. Instrumenty pochodne	290	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 215 847	37,88%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 061 928	33,08%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	153 919	4,80%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	290	0,01%
1. Instrumenty pochodne	290	0,01%

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 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 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	2 306 709	71,86%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 410	0,20%
Należności	1 529	0,05%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 759 800	54,82%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	538 970	16,79%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	257 056	8,01%
Dłużne papiery wartościowe	257 056	8,01%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	169 845	5,29%
Dłużne papiery wartościowe	169 845	5,29%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 430 777	44,58%
Dłużne papiery wartościowe	1 430 777	44,58%

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 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 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	429 793	13,39%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 301	0,10%
Należności	39	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	409 759	12,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 694	0,52%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2 590	0,08%

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 koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

Nie dotyczy

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%

W celu ograniczenia 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 2023 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 EUR PLN 29.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	100	EUR	454	PLN	2024-01-29
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 29.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	150	EUR	681	PLN	2024-01-29
Pozycja krótka	Forward USD PLN 31.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	200	USD	832	PLN	2024-01-31
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	369	8 050	USD	32 042	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	22	250	USD	1 006	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	15	575	USD	2 277	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2023 05.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	25	USD	99	PLN	2024-01-05
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 24.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	74	1 790	GBP	9 023	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.09.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 433	17 050	EUR	79 612	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 05.12.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	101	13 500	EUR	58 826	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 21.11.2023 12.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-67	600	CHF	2 746	PLN	2024-01-12
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 13.12.2023 12.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	12 955	DKK	7 547	PLN	2024-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.08.2023 22.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8 916	44 000	USD	182 239	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.11.2023 29.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	36	6 300	EUR	27 467	PLN	2024-01-29

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	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	271	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 9,90%	71 668	2026-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N002)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	-199	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,155%	62 418	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.08.2028 (SW30082028N001)	IRS PLN 30.08.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-91	Płatności roczne wg stopy 4,73% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-08-30
Pozycja długa	IRS PLN 01.09.2028 (SW01092028N001)	IRS PLN 01.09.2028	sprawne zarządzanie portfelem	66	Płatności roczne wg stopy 4,53% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	17 800	2028-09-01
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N005)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	270	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,36%	52 910	2029-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2029 (SW02012029N006)	IRS BRL 02.01.2029	sprawne zarządzanie portfelem	1 096	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 10,7675%	45 451	2029-01-02

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	2024-06-30

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 wg stopy PLNW6M	19 000	2027-12-14
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

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

	31.12.2023	31.12.2022
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:	813 522	212 999
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	813 522	212 999
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2023		31.12.2022	
	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		6 410		6 672
PLN	3 109	3 109	3 404	3 404
CHF	1	6	12	57
CZK	0	0	1	0
DKK	2	1	0	0
EUR	704	3 060	623	2 924
GBP	19	95	14	73
HUF	1	0	4	0
MXN	0	0	1	0
SEK	209	82	209	88
USD	14	57	28	124
ZAR	2	0	8	2
Należności		1 529		32 211
PLN	1 490	1 490	19 346	19 346
EUR	0	0	2 180	10 223
USD	10	39	600	2 642
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 663 148		2 083 377
PLN	2 253 389	2 253 389	1 533 653	1 533 653
DKK	12 386	7 225	0	0
EUR	38 601	167 837	37 522	175 973
GBP	3 023	15 116	1 558	8 252
MXN		0	52 451	11 833
USD	55 802	219 581	76 873	338 381

ZAR	0	0	58 947	15 285
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		538 970		420 079
PLN	522 276	522 276	411 290	411 290
BRL	2 020	1 638	3 445	2 868
CHF	0	0	3	12
EUR	1 292	5 616	328	1 536
GBP	15	74	13	67
HUF	0	0	1 216	14
USD	2 380	9 366	732	3 222
ZAR	0	0	4 126	1 070
Zobowiązania		835 222		240 529
PLN	832 632	832 632	220 831	220 831
BRL	246	199	0	0
CHF	14	67	0	0
DKK	25	16	0	0
EUR	531	2 308	710	3 331
HUF	0	0	3 724	44
USD	0	0	3 643	16 034
ZAR	0	0	1 114	289

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 31 grudnia 2023 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,8110	BRL
4,6828	CHF
0,1759	CZK
0,5833	DKK
4,3480	EUR
4,9997	GBP
1,1359	100 HUF
0,3919	SEK
3,9350	USD
0,2124	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	3 483	0
Kwity depozytowe	0	0	700	0
Dłużne papiery wartościowe	5 175	0	26 905	14 866
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	35	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	-863	-10 410	0	-419

Kwity depozytowe	-56	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	0	-17 988	0	0

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

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-23 588	-89 747
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	23 862	-2 241
RAZEM	274	-91 988

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

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	373 235	-192 097
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	75 708	-43 304
RAZEM	448 943	-235 401

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.	
	31.12.2023	31.12.2022
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

	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Część stała wynagrodzenia	19 186	17 612
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	19 186	17 612

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 374 835	2 301 810	2 510 468
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	131,07	107,24	122,09
A1	131,12	-	-
B	131,11	107,27	122,10
C	170,42	137,76	155,00
D	167,34	135,60	152,96
E	175,00	140,96	158,05
F	156,45	126,14	141,57
G	143,51	115,54	129,48
I	153,07	124,74	141,44
IKE	131,02	107,18	122,15
J	-	-	130,13
L	139,16	112,58	126,89
P	160,84	129,43	144,71
S	141,12	113,72	127,66
T	-	120,29	134,94
U	146,79	118,24	132,57
W	136,89	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 wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023					
	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	2 351 810	99,03	820 099	34,54	30 209	1,27
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 351 810	99,03	820 099	34,54	30 209	1,27
Akcje	903 348	38,04	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 448 462	60,99	803 339	33,83	30 209	1,27
Instrumenty pochodne	0	0,00	16 760	0,71	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	372	0,02	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	372	0,02	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	31.12.2023
Razem	35,80

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 na dzień bilansowy.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2023	
	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	31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	813 522	97,40
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	17 683

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	Dłużne papiery wartościowe	Akcje
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	240 536	0
Kupna	87 677	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	30 209	0
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	34 119	379
- przychody odsetkowe	7 427	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 021	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	36 713	379
Sprzedaje	93 798	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	8 733	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	379
Reklasyfikacje do poziomu 2	259 801	0
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2023 r.	30 209	0

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

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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny*
Dłużne papiery wartościowe	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji

		<p>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.</p>	<p>nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 11 tys. zł oraz 11 tys. zł.</p>
<p>* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp</p>			

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 2023 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.

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 poniższej spółki, 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
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.	34	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.