

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE **Subfunduszu PZU SEJF + wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego** **Otwartego Parasolowego**

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 28 marca 2023 r.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2022			31.12.2021		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	10 514	10 471	1,81	10 514	10 520	1,56
Dłużne papiery wartościowe	553 606	545 427	94,22	649 532	650 051	96,69
Instrumenty pochodne	0	10 226	1,77	0	1 417	0,21
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	564 120	566 124	97,80	660 046	661 988	98,46

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.

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPHHIP Float 02/24/27 (PLBPHHP00267)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2027-02-24	Zmienne 8,05%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	5 000	5 014	4 901	0,85
PHP0425 (PLPKOHP00116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 8,11%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 036	0,52
PHP0725 (PLPKOHP00090)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 8,02%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	2 036	0,35
PHP0924 (PLPKOHP00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 7,63%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	500	498	0,09
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										5 011	10 514	10 471	1,81
Razem										5 011	10 514	10 471	1,81

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								20 321 105	92 584	92 492	15,99
a) Obligacje								17 321 105	78 433	78 451	13,56
ATAL S.A. Seria AY (PLATAL000194)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	Zmienne 9,07%	1 000,00	1 530	1 530	1 558	0,27
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 000,00	7 000	9 757	11 651	2,01
MAKAM 0 07/05/23 ILS (IL0082307161)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Bank of Israel	Izrael	2023-07-05	Zerokuponowe	1,00	12 300 000	16 493	15 087	2,61
MAKAM 0 08/02/23 ILS (IL0082308151)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Bank of Israel	Izrael	2023-08-02	Zerokuponowe	1,00	5 000 000	6 958	6 115	1,06
MOLHB 2 5/8 04/28/23 (XS1401114811)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MOL Hungarian Oil & Gas PLC	Węgry	2023-04-28	Stałe 2,625%	1 000,00	200	963	952	0,16
PKN070623E (XS1429673327)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2023-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	630	3 002	2 973	0,51
POLAND 3 03/17/23 (US731011AT95)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-03-17	Stałe 3,00%	1 000,00	3 400	15 503	15 042	2,60
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2023-08-22	Stałe 4,375%	2 000,00	1 050	8 660	9 349	1,62
SGLT 0 04/14/23 EUR (ES0L02304142)	Inny aktywny rynek	MTS Spain	Skarb Państwa Królestwa Hiszpanii	Hiszpania	2023-04-14	Zerokuponowe	1 000,00	2 000	9 300	9 327	1,61
SOIAZ 4 3/4 03/13/23 (XS0903465127)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	State Oil Co of the Azer	Azerbejdżan	2023-03-13	Stałe 4,75%	1 000,00	295	1 267	1 312	0,23
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. (PLO309000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services spółka z o.o.	Polska	2023-04-12	Zmienne 7,87%	1 000,00	5 000	5 000	5 085	0,88
b) Bony skarbowe								3 000 000	14 151	14 041	2,43
BTF 0 02/22/23 EUR (FR0127034710)	Inny aktywny rynek	MTS France	Skarb Państwa Republiki Francuskiej	Francja	2023-02-22	Zerokuponowe	1,00	3 000 000	14 151	14 041	2,43

c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								398 631	461 022	452 935	78,23
a) Obligacje								398 631	461 022	452 935	78,23
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 9,17%	1 000,00	6 000	6 051	5 729	0,99
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 8,91%	500 000,00	1	500	477	0,08
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 9,16%	500 000,00	3	1 500	1 622	0,28
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 9,16%	500 000,00	5	2 510	2 311	0,40
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	400	1 957	1 749	0,30
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 9,01%	500 000,00	1	501	491	0,08
COGPW Float 07/15/26 (PLCGNR000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	Zmienne 10,20%	1 000,00	1 900	1 520	1 589	0,28
COLGB260224U (US195325BQ70)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2024-02-26	Stałe 4,00%	1 000,00	550	2 270	2 404	0,42
CPSPW Float 02/12/27 (PLCFRPT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 8,95%	1 000,00	2 500	2 515	2 508	0,43
CPSPW Float 04/24/26 (PLCFRPT00047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	Zmienne 9,37%	1 000,00	444	447	434	0,07
Dino S.A. Seria 1/2021 (PLO226400011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska Spółka Akcyjna	Polska	2025-10-20	Zmienne 8,53%	1 000,00	2 400	2 400	2 432	0,42
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 9,10%	1 000,00	1 058	1 058	1 051	0,18
DOM1224 (PLDMDVL00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 8,86%	1 000,00	2 400	2 426	2 425	0,42
ENA0624 (PLENEA000096)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 8,38%	100 000,00	25	2 520	2 482	0,43
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	100	425	375	0,06
ERBUD S.A. Seria D (PLERBUD00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	Zmienne 9,92%	1 000,00	1 220	1 220	1 251	0,22

FAMUR S.A. seria B (PLFAMUR00053)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Fabryka Maszyn FAMUR S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 9,78%	1 000,00	1 300	1 300	1 286	0,22
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	4 000	4 103	3 242	0,56
FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	4 000	4 028	2 849	0,49
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 7,95%	1 000,00	55 475	53 359	50 144	8,66
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	27 000	23 023	23 220	4,01
INDON 2.15 07/18/24 (XS1647481206)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2024-07-18	Stałe 2,15%	1 000,00	600	2 790	2 791	0,48
KAZAKS 0.6 09/30/26 (XS2050933899)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2026-09-30	Stałe 0,60%	1 000,00	200	918	828	0,14
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 8,36%	1 000,00	1 300	1 308	1 300	0,22
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGHM000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 8,83%	1 000,00	5 850	5 921	5 598	0,97
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 9,29%	500 000,00	6	3 013	2 949	0,51
MBKO101030 (PLBRE0005201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2030-10-10	Zmienne 9,44%	500 000,00	5	2 507	2 527	0,44
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	7	2 861	2 545	0,44
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 9,08%	500 000,00	6	3 002	3 048	0,53
P4 SP. Z O.O. seria B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 9,01%	1 000,00	2 000	2 000	1 958	0,34
PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Stałe 3,75%	1 000,00	2 700	12 623	12 841	2,22
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	5	3 817	3 991	0,69
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	10	8 687	7 765	1,34
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	10	8 518	8 968	1,55
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 8,80%	1 000,00	1 500	1 517	1 519	0,26

PGE002210526 7Y (PLPGER000069)												
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 8,14%	100 000,00	32	3 219	3 185	0,55	
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	Zmienne 8,84%	500 000,00	3	1 519	1 468	0,25	
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	Zmienne 8,85%	100 000,00	20	2 023	1 956	0,34	
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	200	934	846	0,15	
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	2 232	1 655	0,29	
ROMANI 2 01/28/32 (XS2109812508)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-01-28	Stałe 2,00%	1 000,00	200	932	646	0,11	
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	100	474	374	0,06	
ROMANI 2 3/4 02/26/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	1 000,00	400	1 923	1 819	0,31	
ROMGB 4 3/4 10/11/34 RON (RO4KELYFLVK4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2034-10-11	Stałe 4,75%	5 000,00	160	571	563	0,10	
ROMGB 6.7 02/25/32 RON (RO07A2H5YIN8)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-02-25	Stałe 6,70%	5 000,00	200	872	909	0,16	
ROMGB281024E (XS1129788524)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2024-10-28	Stałe 2,875%	1 000,00	1 200	5 870	5 574	0,96	
SERBIA 3 1/8 05/15/27 (XS2170186923)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2027-05-15	Stałe 3,125%	1 000,00	200	824	828	0,14	
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	500	2 309	1 930	0,33	
Toyota Leasing Polska seria TLP0324 (PLO338400016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-03-18	Zmienne 7,73%	100 000,00	35	3 500	3 508	0,61	

WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 7,30%	1 000,00	350	346	361	0,06
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 7,30%	1 000,00	400	392	406	0,07
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	100	98	101	0,02
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	100	99	100	0,02
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	81 950	81 185	80 150	13,85
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	139 500	133 167	133 740	23,10
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	8 000	7 276	7 508	1,30
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	39 500	36 142	36 609	6,32
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								10 110	50 546	49 537	8,56
Razem aktywny rynek nieregulowany								20 582 582	334 998	333 964	57,69
Razem nienotowane na rynku aktywnym								127 044	168 062	161 926	27,97
Razem								20 719 736	553 606	545 427	94,22

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						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						15	0	7 806	1,35
FX Swap CZK PLN 13.08.2021 12.12.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CZK (95 010 000,00)	1	0	2 075	0,36
FX Swap CZK PLN 23.04.2021 12.12.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CZK (95 850 000,00)	1	0	-2 420	-0,42
FX Swap EUR PLN 20.07.2022 23.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (5 000 000,00)	1	0	1 189	0,21
FX Swap EUR PLN 21.10.2022 23.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 500 000,00)	1	0	511	0,09
FX Swap EUR PLN 22.08.2022 10.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 994 120,55)	1	0	580	0,10
FX Swap EUR PLN 22.08.2022 22.02.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 995 254,19)	1	0	611	0,11
FX Swap EUR PLN 22.08.2022 22.03.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (2 993 759,01)	1	0	621	0,11
FX Swap EUR USD 06.09.2022 22.03.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (3 000 000,00)	1	0	741	0,13
FX Swap ILS PLN 18.08.2022 02.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (4 908 500,00)	1	0	1 076	0,19
FX Swap ILS PLN 20.07.2022 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (12 087 210,00)	1	0	1 995	0,33
FX Swap RON PLN 16.12.2022 09.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (1 600 000,00)	1	0	10	0,00
FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (1 150 000,00)	1	0	76	0,01
FX Swap USD PLN 28.11.2022 13.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (3 000 000,00)	1	0	460	0,08
IRS PLN 05.12.2025 (SW05122025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PLNW6M (3 000 000,00)	1	0	36	0,01
IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (12 000 000,00)	1	0	245	0,04
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						15	0	7 806	1,35
Razem						15	0	7 806	1,35

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
PKO Bank Polski S.A.	8 994	1,55
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	15 040	2,60

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
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	1 158	0,20
WZ1127 (PL0000114559)	7 190	1,24
WZ1129 (PL0000111928)	7 508	1,30

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	90 500	105 535	100 179	17,30
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

	31.12.2022	31.12.2021
I. Aktywa	578 858	672 317
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 150	7 613
2. Należności	2 584	2 716
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	383 501	512 209
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	182 623	149 779
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	198 982	20 126
III. Aktywa netto (I-II)	379 876	652 191
IV. Kapitał subfunduszu	368 442	644 359
1. Kapitał wpłacony	1 708 775	1 500 936
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 340 333	-856 577
V. Dochody zatrzymane	16 884	13 299
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	34 488	20 788
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-17 604	-7 489
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5 450	-5 467
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	379 876	652 191

Liczba jednostek uczestnictwa	5 608 889,7468	9 812 370,6317
A	5 544 476,1230	9 771 567,9078
C	3 104,1348	2 442,1215
D	8 409,8780	6 467,3810
F	5 924,9057	4 527,0601
J	0,0000	1 091,2062
L	5 736,7426	0,0000
S	21 642,3707	14 057,0221
U	13 702,5594	7 936,5763
W	5 893,0326	4 281,3567
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	67,72	66,47
C	68,09	66,65
D	67,80	66,37
F	68,60	67,01
J	-	65,96
L	68,02	-
S	67,94	66,37
U	68,93	67,26
W	68,53	66,85

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I. Przychody z lokat	26 346	9 596
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	26 342	9 593
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	4	3
II. Koszty subfunduszu	12 646	4 269
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	3 840	3 410
- stała część wynagrodzenia	3 840	3 410
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	174	137
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	82	20
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	7 283	93
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 107	487
12. Pozostałe	159	122
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	12 646	4 269
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	13 700	5 327
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-10 098	-13 650
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 115	-8 108
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	17	-5 542
- z tytułu różnic kursowych	-1 214	6 747
VII. Wynik z operacji	3 602	-8 323
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	1,25	-0,83
B	-	-0,86
C	1,44	-0,83
D	1,44	-0,83
F	1,59	-0,69
J	-0,23	-0,84
L	2,66	-
S	1,57	-0,78
U	1,66	-0,63
W	1,68	-0,62

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	652 191	345 001
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 602	-8 323
a) przychody z lokat netto	13 700	5 327
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 115	-8 108
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	17	-5 542
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 602	-8 323
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:	-275 917	315 513
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	207 839	478 426
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-483 756	-162 913
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-272 315	307 190
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	379 876	652 191
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	481 294	569 916
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 160 855,4980	7 114 291,2889
A	3 114 860,8693	7 089 817,7093
B	0,0000	344,7871
C	662,0133	503,6716
D	2 432,1054	5 617,5708
F	3 306,0535	2 325,7074
J	0,0000	391,3541
L	23 910,6109	0,0000
S	7 988,0935	7 235,2846
U	5 866,8110	6 683,3831
W	1 828,9411	1 371,8209
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 364 336,3829	2 428 171,2496
A	7 341 952,6541	2 392 454,1542
B	0,0000	25 329,0037
C	0,0000	45,6662
D	489,6084	3 041,6021
F	1 908,2079	247,1655
J	1 091,2062	4 101,8919
L	18 173,8683	0,0000
S	402,7449	297,0893
U	100,8279	2 654,6767
W	217,2652	0,0000
c) saldo zmian	-4 203 480,8849	4 686 120,0393

A	-4 227 091,7848	4 697 363,5551
B	0,0000	-24 984,2166
C	662,0133	458,0054
D	1 942,4970	2 575,9687
F	1 397,8456	2 078,5419
J	-1 091,2062	-3 710,5378
L	5 736,7426	0,0000
S	7 585,3486	6 938,1953
U	5 765,9831	4 028,7064
W	1 611,6759	1 371,8209
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	28 780 383,2412	25 772 977,3712
A	28 590 522,5861	25 475 661,7168
B	39 247,1105	192 696,7385
C	4 144,9357	3 482,9224
D	12 051,2156	9 619,1102
F	8 418,9728	5 112,9193
J	6 387,0575	6 387,0575
L	70 309,1795	46 398,5686
S	23 643,4589	15 655,3654
U	19 412,5474	13 545,7364
W	6 246,1772	4 417,2361
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	23 171 493,4944	15 960 606,7395
A	22 892 596,8351	15 704 093,8090
B	192 696,7385	192 696,7385
C	1 040,8009	1 040,8009
D	3 641,3376	3 151,7292
F	2 494,0671	585,8592
J	6 387,0575	5 295,8513
L	64 572,4369	46 398,5686
S	2 001,0882	1 598,3433
U	5 709,9880	5 609,1601
W	353,1446	135,8794
c) saldo zmian	5 608 889,7468	9 812 370,6317
A	5 697 925,7510	9 771 567,9078
B	-153 449,6280	0,0000
C	3 104,1348	2 442,1215
D	8 409,8780	6 467,3810
F	5 924,9057	4 527,0601
J	0,0000	1 091,2062
L	5 736,7426	0,0000
S	21 642,3707	14 057,0221
U	13 702,5594	7 936,5763
W	5 893,0326	4 281,3567
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	5 608 889,7468	9 812 370,6317
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

A	66,47	67,30
B	-	66,85
C	66,65	67,48
D	66,37	67,20
F	67,01	67,70
J	65,96	66,81
L	-	-
S	66,37	67,15
U	67,26	67,90
W	66,85	67,47
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	67,72	66,47
B	-	-
C	68,09	66,65
D	67,80	66,37
F	68,60	67,01
J	-	65,96
L	68,02	-
S	67,94	66,37
U	68,93	67,26
W	68,53	66,85
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,88	-1,23
B	-	-
C	2,16	-1,23
D	2,15	-1,24
F	2,37	-1,02
J	-	-1,27
L	4,05	-
S	2,37	-1,16
U	2,48	-0,94
W	2,51	-0,92
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	64,49	66,34
B	-	-
C	64,79	66,52
D	64,51	66,24
F	65,21	66,87
J	64,13	65,83
L	64,64	-
S	64,59	66,23
U	65,49	67,12
W	65,10	66,70
- data wyceny		
A	2022-10-21	2021-12-02
B	-	2021-12-20
C	2022-10-21	2021-12-02

D	2022-10-21	2021-12-02
F	2022-06-20	2021-12-02
J	2022-06-20	2021-12-02
L	20	2021-01-04
S	2022-06-20	2021-12-02
U	2022-06-20	2021-12-02
W	2022-06-20	2021-12-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	68,07	67,46
B	-	66,97
C	68,44	67,64
D	68,15	67,36
F	68,95	67,95
J	66,12	66,95
L	68,37	-
S	68,29	67,32
U	69,28	68,18
W	68,88	67,75
- data wyceny		
A	2022-12-28	2021-05-04
B	-	2021-05-05
C	2022-12-28	2021-05-04
D	2022-12-28	2021-05-05
F	2022-12-28	2021-08-23
J	2022-02-04	2021-05-05
L	2022-12-28	2021-01-04
S	2022-12-28	2021-08-23
U	2022-12-28	2021-08-23
W	2022-12-28	2021-08-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	67,71	66,46
B	-	-
C	68,08	66,64
D	67,79	66,36
F	68,59	67,00
J	-	65,95
L	68,01	-
S	67,93	66,36
U	68,92	67,25
W	68,52	66,84
- data wyceny		
2022-12-30		
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:		0,75
2,63		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80	0,60
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02	0,00

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00
--	------	------

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2022 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

- 1) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- 3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

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

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

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

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

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

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

4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	238	2
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	2 346	2 714
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	2 345	2 714
Razem	2 584	2 716

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	187 765	15 981
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 420	3 565
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	141
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	595	60
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	12	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	12	17
Pozostałe zobowiązania	8 178	362
Razem	198 982	20 126

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

	Waluta	31.12.2022		31.12.2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			10 150		7 613
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1 311	1 311	4 241	4 241
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	650	120
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	1 118	5 243	671	3 086
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	45	42	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	0	0	510	28
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	807	3 554	34	138

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			6 195		12 452
-	PLN	2 672	2 672	8 030	8 030
-	BRL	0	0	0	0
-	CZK	130	24	201	37
-	EUR	443	2 076	207	947
-	ILS	199	269	2 226	2 601
-	MXN	0	0	1	0
-	RON	23	22	0	0
-	RUB	35	2	74	4

-	USD	263	1 130	211	833
---	-----	-----	-------	-----	-----

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	556 179	96,08%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	383 501	66,25%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	172 678	29,83%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	187 765	32,44%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	187 765	32,44%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	384 163	66,37%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	261 520	45,18%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	122 643	21,19%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	660 571	98,25%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	512 209	76,19%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	148 362	22,06%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	16 211	2,42%
1. Transakcje repo / sell-buy back	15 981	2,38%
2. Instrumenty pochodne	230	0,04%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	429 794	63,92%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	319 192	47,48%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	110 602	16,44%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	230	0,04%
1. Instrumenty pochodne	230	0,04%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	578 858	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 150	1,75%
Należności	2 584	0,45%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	383 501	66,25%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	182 623	31,55%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	79 455	13,72%
Dłużne papiery wartościowe	79 455	13,72%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	285 668	49,35%
Dłużne papiery wartościowe	285 668	49,35%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	672 317	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 613	1,13%
Należności	2 716	0,40%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	512 209	76,19%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	149 779	22,27%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	64 051	9,53%
Dłużne papiery wartościowe	64 051	9,53%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	334 002	49,68%
Dłużne papiery wartościowe	334 002	49,68%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	134 002	23,15%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 839	1,53%
Należności	2 345	0,40%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	112 874	19,50%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 944	1,72%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	9 369	1,62%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	189 930	28,25%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 372	0,50%
Należności	2 714	0,40%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	178 207	26,51%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 637	0,84%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 565	0,53%

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	10,73%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	9,39%
USD	17,74%

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 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	FX Swap RON PLN 16.12.2022 09.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	1 600	RON	1 526	PLN	2023-01-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	76	1 150	USD	5 144	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.11.2022 13.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	460	3 000	USD	13 671	PLN	2023-01-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.07.2022 23.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 189	5 000	EUR	24 721	PLN	2023-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.10.2022 23.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	511	2 500	EUR	12 276	PLN	2023-01-23
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.08.2022 10.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	580	2 994	EUR	14 716	PLN	2023-02-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.08.2022 22.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	611	2 995	EUR	14 781	PLN	2023-02-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.08.2022 22.03.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	621	2 994	EUR	14 849	PLN	2023-03-22
Pozycja długa	FX Swap EUR USD 06.09.2022 22.03.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	741	3 045	USD	3 000	EUR	2023-03-22
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 20.07.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 995	12 087	ILS	17 607	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 18.08.2022 02.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 076	4 909	ILS	7 460	PLN	2023-08-02
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 23.04.2021 12.12.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 420	95 850	CZK	16 669	PLN	2024-12-12
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 13.08.2021 12.12.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	2 075	16 900	PLN	95 010	CZK	2024-12-12

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	IRS PLN 05.12.2025 (SW05122025N001)	IRS PLN 05.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	36	Płatności roczne wg stopy 6,15% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	3 000	2025-12-05
Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	245	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	12 000	2027-12-06

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2021 13.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	32	3 250	USD	13 251	PLN	2022-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 12.10.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-959	10 900	USD	43 288	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.10.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-958	12 150	USD	48 364	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	132	3 150	USD	12 919	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	161	5 100	EUR	23 622	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	150	EUR	696	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.10.2021 21.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	9 850	EUR	45 358	PLN	2022-01-21
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 23.04.2021 12.12.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 418	95 850	CZK	16 669	PLN	2024-12-12
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 13.08.2021 12.12.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1 066	16 900	PLN	95 010	CZK	2024-12-12

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	IRS RUB 26.07.2023 (SW26072023N001)	IRS RUB 26.07.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-118	Płatności roczne wg stopy 7,37% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	120 000	2023-07-26
Pozycja długa	IRS RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	IRS RUB 11.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-112	Płatności roczne wg stopy 6,05% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	12 000	2030-11-11

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

	31.12.2022	31.12.2021
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0,00	0,00
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0,00	0,00
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	187 765	15 981
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	187 765	15 981
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0,00	0,00
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0,00	0,00
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0,00	0,00

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		10 150		7 613
PLN	1 311	1 311	4 241	4 241
CZK	0	0	650	120
EUR	1 118	5 243	671	3 086
RON	45	42	0	0
RUB	0	0	510	28
USD	807	3 554	34	138
Należności		2 584		2 716
PLN	239	239	2	2
EUR	500	2 345	590	2 714
USD	0	0	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		383 501		512 209
PLN	270 627	270 627	334 002	334 002
EUR	13 240	62 094	13 735	63 173
ILS	16 966	21 202	0	0
RON	1 553	1 471		0
USD	6 385	28 107	28 333	115 034
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		182 623		149 779
PLN	172 679	172 679	144 142	144 142
CZK	10 685	2 075	5 762	1 066
EUR	907	4 252	41	187
ILS	2 457	3 071	0	0

RON	11	10	0	0
USD	122	536	1 080	4 384
Zobowiązania		198 982		20 126
PLN	189 613	189 613	16 561	16 561
CZK	12 463	2 420	7 664	1 418
EUR	1 482	6 949	0	0
RUB	0	0	4 247	230
USD	0	0	472	1 917

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,1942	CZK
4,6899	EUR
1,2497	ILS
0,9475	RON
4,4018	USD

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	13 884	0	2 113	6 747

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	-1 214	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-325	517
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-9 790	-8 625
RAZEM	-10 115	-8 108

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

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-5 345	-604
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 362	-4 938
RAZEM	17	-5 542

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

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

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

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Część stała wynagrodzenia	3 840	3 410
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	3 840	3 410

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	379 876	652 191	345 001
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	67,72	66,47	67,30
B	-	-	66,85
C	68,09	66,65	67,48
D	67,80	66,37	67,20
F	68,60	67,01	67,70
J	-	65,96	66,81
L	68,02	-	-
S	67,94	66,37	67,15
U	68,93	67,26	67,90
W	68,53	66,85	67,47

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2022					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	277 201	72,97	174 725	45,99	114 198	30,07
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	277 201	72,97	174 725	45,99	114 198	30,07
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	5 399	1,42	5 072	1,34
Dłużne papiery wartościowe	277 201	72,97	159 100	41,88	109 126	28,73
Instrumenty pochodne	0	0,00	10 226	2,69	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	2 420	0,64	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 420	0,64	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2022
Razem	76,06

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

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	187 765	94,36
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	846

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 oraz Listów zastawnych, 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 zdyskontowane 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 zdyskontowana 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 zdyskontowania 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	Listy zastawne	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	10 520	99 941
Kupna	0	62 588
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0	17 355
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	357	307
- przychody odsetkowe	591	5 929
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-1 360
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-234	-4 262
Sprzedaje	0	17 412
Emisje	0	0
Rozliczenia	406	5 626
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	5 729
Reklasyfikacje do poziomu 2	5 399	42 298
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	5 072	109 126

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 oraz Listy zastawne, 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 i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 50 tys. zł oraz 50 tys. zł.

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

Dokone korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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