

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**  
**Subfunduszu PZU SEJF + 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 SEJF + 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	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	7 689	7 702	0,43	10 514	10 471	1,81
Dłużne papiery wartościowe	1 725 739	1 751 206	97,73	553 606	545 427	94,22
Instrumenty pochodne	0	15 087	0,82	0	10 226	1,77
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
<b>Razem</b>	<b>1 733 428</b>	<b>1 773 995</b>	<b>98,98</b>	<b>564 120</b>	<b>566 124</b>	<b>97,80</b>

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
PHP0425 (PLPKOHP00116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 6,33%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	6	3 000	3 028	0,17
PHP0725 (PLPKOHP00090)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 6,29%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	1 984	0,11
PHP0924 (PLPKOHP00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 6,48%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	500	505	0,03
PKOBHB 0 3/4 01/24/24 EUR (XS1795407979)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-01-24	Stałe 0,75%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	5	2 189	2 185	0,12
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>										<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>										<b>5</b>	<b>2 189</b>	<b>2 185</b>	<b>0,12</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>										<b>11</b>	<b>5 500</b>	<b>5 517</b>	<b>0,31</b>
<b>Razem</b>										<b>16</b>	<b>7 689</b>	<b>7 702</b>	<b>0,43</b>

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
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>66 385</b>	<b>250 573</b>	<b>245 872</b>	<b>13,73</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>66 385</b>	<b>250 573</b>	<b>245 872</b>	<b>13,73</b>
ADGB 2 1/8 09/30/24 USD (XS2057865896)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ABU DHABI GOVT INT'L	Zjednoczone Emiraty Arabskie	2024-09-30	Stałe 2,125%	1 000,00	400	1 677	1 544	0,09
CROATI 6 01/26/24 (XS0997000251)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2024-01-26	Stałe 6,00%	1 000,00	21 991	90 656	88 844	4,96
DOM1224 (PLDMVL00095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	DOM Development S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 7,32%	1 000,00	2 400	2 426	2 415	0,13
INDON 2.15 07/18/24 (XS1647481206)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2024-07-18	Stałe 2,15%	1 000,00	600	2 790	2 605	0,15
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 7,00%	1 000,00	1 300	1 308	1 311	0,07
KSA 0 03/03/24 EUR (XS2308199392)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2024-03-03	Stałe 0,00%	1 000,00	1 000	4 314	4 313	0,24
PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Stałe 3,75%	1 000,00	5 090	23 058	22 756	1,27
PHIGB210124U (US718286BY27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2024-01-21	Stałe 4,20%	1 000,00	1 000	4 393	4 004	0,22
POLAND 4 22/01/2024 (US857524AC63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-22	Stałe 4,00%	1 000,00	11 600	46 071	46 430	2,59
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2024-03-25	Stałe 5,375%	2 000,00	669	5 845	5 341	0,30
ROMANI 4 7/8 01/22/24 (US77586TAD81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2024-01-22	Stałe 4,875%	2 000,00	800	6 420	6 431	0,36
ROMGB281024E (XS1129788524)	Aktywny rynek - rynek	Stuttgart Stock	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2024-10-28	Stałe 2,875%	1 000,00	1 200	5 870	5 226	0,29

	regulowany	Exchange										
Toyota Leasing Polska seria TLP0324 (PLO338400016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-03-18	Zmienne 6,51%	100 000,00	35	3 500	3 508	0,20	
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	1 000	4 102	3 996	0,22	
VIETNM 4.8 11/19/24 (USY9384RAA87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Socjalistycznej Republiki Wietnamu	Wietnam	2024-11-19	Stałe 4,80%	1 000,00	10 200	41 045	39 933	2,23	
VW Float 04/12/24 PLN (PLO309000100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services spółka z o.o.	Polska	2024-04-12	Zmienne 7,39%	1 000,00	7 000	7 000	7 114	0,40	
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	100	98	101	0,01	
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>1 346 051</b>	<b>1 475 166</b>	<b>1 505 334</b>	<b>84,00</b>	
<b>a) Obligacje</b>								<b>1 346 051</b>	<b>1 475 166</b>	<b>1 505 334</b>	<b>84,00</b>	
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	30	15 000	15 039	0,84	
ALRPW Float 06/26/26 PLN (PLALIOR00250)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank S.A.	Polska	2026-06-26	Zmienne 8,91%	400 000,00	11	4 400	4 414	0,25	
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 7,09%	1 000,00	6 000	6 051	6 076	0,34	
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	1	500	498	0,03	
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	3	1 500	1 516	0,08	
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 7,52%	500 000,00	5	2 509	2 469	0,14	
Bank Pekao S.A. Seria SP1 (PLPEKAO00347)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2025-07-28	Zmienne 8,00%	500 000,00	11	5 500	5 692	0,32	
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	9 803	38 690	39 428	2,20	

BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stale 6,25%	1 000,00	2 950	12 450	12 400	0,69
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2028-07-22	Stale 2,45%	1 000,00	1 015	3 795	3 868	0,22
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2025-06-28	Stale 3,50%	1 000,00	1 400	5 989	6 012	0,34
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	23	11 500	11 634	0,65
CESSPO 6.693 11/14/25 EUR (XS2555412001)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Ceska Sporitelna a.s.	Czechy	2025-11-14	Zmienne 6,693%	100 000,00	9	4 039	4 028	0,21
COGPW Float 07/15/26 (PLCGNR000014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	Zmienne 9,70%	1 000,00	1 900	1 140	1 190	0,07
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	2 944	2 959	3 129	0,16
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 6,85%	1 000,00	1 058	1 058	1 065	0,06
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stale 1,75%	1 000,00	60 000	43 815	47 436	2,65
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stale 6,00%	1 000,00	602	613	645	0,04
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stale 1,698%	1 000,00	100	425	394	0,02
ERBUD S.A. Seria D (PLERBUD00079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	Zmienne 8,25%	1 000,00	1 220	1 220	1 193	0,07
FPC0342 (PL0000500385)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2042-03-02	Stale 6,75%	1 000,00	1 000	1 080	1 193	0,07
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stale 1,875%	1 000,00	6 000	5 347	5 474	0,31
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stale 2,125%	1 000,00	4 000	4 028	3 381	0,19
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 6,33%	1 000,00	147 675	141 505	145 016	8,09
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stale 1,25%	1 000,00	2 700	2 447	2 571	0,14

KAZAKS 0.6 09/30/26 (XS2050933899)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2026-09-30	Stale 0,60%	1 000,00	200	918	813	0,05
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGHM000041)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 7,47%	1 000,00	5 850	5 921	5 894	0,33
KIELCE/VAR MUN BD 20391120 SER-C23 (PLO368400100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	gmina Kielce	Polska	2039-11-20	Zmienne 7,49%	1 000,00	15 000	15 098	15 122	0,84
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 10,473%	100 000,00	9	4 098	4 145	0,23
LUMINO 7 1/4 01/16/26 EUR (XS2576365188)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2026-01-16	Zmienne 7,25%	1 000,00	1 100	5 053	5 208	0,29
LUMINO 7 3/4 06/08/27 EUR (XS2633112565)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	LUMINOR BANK AS	Estonia	2027-06-08	Zmienne 7,75%	1 000,00	167	758	799	0,04
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 7,38%	500 000,00	2	1 005	1 017	0,06
MBKO101030 (PLBRE0005201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2030-10-10	Zmienne 7,53%	500 000,00	5	2 507	2 359	0,13
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	16	5 989	6 069	0,34
MBKPW 8 3/8 09/11/27 EUR (XS2680046021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	Zmienne 8,375%	100 000,00	20	9 103	9 405	0,52
NOVALJ 7 1/8 06/27/27 EUR (XS2641055012)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Nova Ljubljanska Banka DD	Słowenia	2027-06-27	Zmienne 7,125%	100 000,00	2	888	949	0,05
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	10	4 952	4 993	0,28
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	2 390	10 448	10 685	0,60
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stale 1,75%	1 000 000,00	5	3 817	4 498	0,25
PFRSA 1 3/8 08/30/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stale 1,375%	1 000 000,00	10	8 687	8 862	0,49
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A seria PGE002210526 7Y (PLPGER000069)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 6,98%	1 000,00	1 500	1 517	1 519	0,08



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	3	1 519	1 538	0,09
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	20	2 023	2 063	0,12
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	602	2 804	2 787	0,16
POLAND 3 1/4 04/06/26 (US731011AU68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-04-06	Stałe 3,25%	1 000,00	2 000	8 251	7 695	0,43
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	1 000,00	262	1 020	1 059	0,06
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	42 708	46 374	48 419	2,70
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	200	934	826	0,05
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	1 779	0,10
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	690	0,04
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	387	0,02
ROMANI 2 3/4 02/26/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	1 000,00	600	2 794	2 624	0,15
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	2 000,00	200	1 506	1 484	0,08
ROMANI 5 09/27/26 EUR (XS2538440780)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-09-27	Stałe 5,00%	1 000,00	400	1 790	1 811	0,10

ROMANI 5 1/2 09/18/28 EUR (XS2689949399)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-09-18	Stałe 5,50%	1 000,00	2 000	9 236	9 091	0,51
ROMANI 6 5/8 09/27/29 EUR (XS2538441598)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2029-09-27	Stałe 6,625%	1 000,00	140	681	662	0,04
ROMGB 4 1/4 04/28/36 RON (RO1J9H39WKT4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2036-04-28	Stałe 4,25%	5 000,00	120	424	450	0,03
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2038-02-24	Stałe 7,90%	5 000,00	160	783	856	0,05
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	1 040	4 288	4 424	0,25
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	100	355	372	0,02
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	1 500	6 248	6 162	0,34
WS0429 (PL0000105391)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-04-25	Stałe 5,75%	1 000,00	37 000	38 347	39 689	2,22
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 6,70%	1 000,00	400	392	412	0,02
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	100	99	101	0,01
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	55 000	53 254	54 195	3,01
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	57 950	56 885	57 803	3,22
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	328 500	317 062	324 837	18,13
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	517 000	496 726	505 181	28,19
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	16 500	15 652	15 993	0,89

WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 5,79%	1 000,00	4 000	3 762	3 846	0,21
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>44 634</b>	<b>135 435</b>	<b>132 976</b>	<b>7,42</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>1 187 226</b>	<b>1 355 760</b>	<b>1 378 510</b>	<b>76,93</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>180 576</b>	<b>234 544</b>	<b>239 720</b>	<b>13,38</b>
<b>Razem</b>								<b>1 412 436</b>	<b>1 725 739</b>	<b>1 751 206</b>	<b>97,73</b>

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
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>39</b>	<b>0</b>	<b>9 990</b>	<b>0,56</b>
Forward EUR PLN 31.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (700 000,00)	1	0	8	0,00
Forward USD PLN 22.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	USD (1 985 000,00)	1	0	205	0,01
Forward USD PLN 22.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (780 000,00)	1	0	16	0,00
Forward USD PLN 31.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 100 000,00)	1	0	31	0,00
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	-44	0,00
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	-317	-0,02
FX Swap EUR PLN 03.07.2023 24.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (500 000,00)	1	0	99	0,01
FX Swap EUR PLN 14.12.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (4 575 000,00)	1	0	-54	0,00

FX Swap EUR PLN 21.12.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (400 000,00)	1	0	7	0,00
FX Swap EUR PLN 27.11.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (20 000 000,00)	1	0	620	0,02
FX Swap EUR PLN 27.11.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 210 000,00)	1	0	37	0,00
FX Swap RON PLN 24.11.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (730 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2023 26.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (3 450 000,00)	1	0	654	0,04
FX Swap USD PLN 13.11.2023 11.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (28 250 000,00)	1	0	6 201	0,35
FX Swap USD PLN 15.11.2023 26.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (6 100 000,00)	1	0	1 330	0,06
FX Swap USD PLN 15.11.2023 26.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (500 000,00)	1	0	100	0,01
FX Swap USD PLN 16.11.2023 21.02.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	103	0,01
FX Swap USD PLN 22.12.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (330 000,00)	1	0	-7	0,00
FX Swap USD PLN 23.08.2023 26.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 200 000,00)	1	0	246	0,01
FX Swap USD PLN 24.08.2023 26.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 600 000,00)	1	0	348	0,02
FX Swap USD PLN 24.11.2023 10.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (17 150 000,00)	1	0	1 517	0,07
FX Swap USD PLN 27.07.2023 22.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (3 000 000,00)	1	0	342	0,02
IRS CZK 05.10.2028 (SW05102028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa PRIBO6M (100 000 000,00)	1	0	865	0,05
IRS CZK 05.10.2028 (SW05102028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (50 000 000,00)	1	0	424	0,02
IRS CZK 06.10.2028 (SW06102028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (50 000 000,00)	1	0	499	0,03
IRS CZK 06.10.2028 (SW06102028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	stopa procentowa PRIBO6M (50 000 000,00)	1	0	495	0,03
IRS PLN 02.06.2032 (SW02062032N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-896	-0,05

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	-62	0,00
IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (10 000 000,00)	1	0	-585	-0,03
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	-541	-0,03
IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (9 000 000,00)	1	0	-427	-0,02
IRS PLN 14.12.2028 (SW14122028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (25 000 000,00)	1	0	122	0,01
IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (10 000 000,00)	1	0	93	0,01
IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (15 000 000,00)	1	0	125	0,01
IRS PLN 21.12.2028 (SW21122028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (15 000 000,00)	1	0	229	0,01
IRS PLN 21.12.2028 (SW21122028N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNw6M (20 000 000,00)	1	0	366	0,02
IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (19 000 000,00)	1	0	-785	-0,04
IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (19 000 000,00)	1	0	-772	-0,04
IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNw6M (10 000 000,00)	1	0	-607	-0,03
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>39</b>	<b>0</b>	<b>9 990</b>	<b>0,56</b>
<b>Razem</b>						<b>39</b>	<b>0</b>	<b>9 990</b>	<b>0,56</b>

**Tabele Dodatkowe**

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

<b>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	14 089	0,79
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	46 389	2,59

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
BULENR 2.45 07/22/28 EUR (XS2367164576)	1 582	0,09
DS0432 (PL0000113783)	5 534	0,31
ROMGB 7.9 02/24/38 RON (RO0DU3PR9NF9)	856	0,05
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	1 232	0,07
WZ1127 (PL0000114559)	7 416	0,41
WZ1128 (PL0000115697)	76 706	4,28
WZ1129 (PL0000111928)	485	0,03

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	174 143	218 051	222 823	12,43
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
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 791 819</b>	<b>578 858</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 702	10 150
2. Należności	1 122	2 584
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 513 671	383 501
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	260 324	182 623
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>501 787</b>	<b>198 982</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>1 290 032</b>	<b>379 876</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>1 192 614</b>	<b>368 442</b>
1. Kapitał wpłacony	2 824 984	1 708 775
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 632 370	-1 340 333
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>79 462</b>	<b>16 884</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	70 351	34 488
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 111	-17 604
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>17 956</b>	<b>-5 450</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>1 290 032</b>	<b>379 876</b>

Liczba jednostek uczestnictwa	16 857 243,2582	5 608 889,7468
A	16 603 623,5164	5 544 476,1230
A1	2 660,3956	0,0000
B	0,0000	0,0000
C	4 060,5965	3 104,1348
D	9 833,6224	8 409,8780
F	6 965,6885	5 924,9057
J	0,0000	0,0000
L	177 509,9578	5 736,7426
S	29 602,5525	21 642,3707
U	15 698,3228	13 702,5594
W	7 288,6057	5 893,0326
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	76,51	67,72
A1	76,51	-
B	-	-
C	77,56	68,09
D	77,23	67,80
F	78,29	68,60
J	-	-
L	77,66	68,02
S	77,60	67,94
U	78,74	68,93
W	78,33	68,53

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
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>67 093</b>	<b>26 346</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	65 021	26 342
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	1 904	0
4. Pozostałe	168	4
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>31 230</b>	<b>12 646</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	11 933	3 840
- stała część wynagrodzenia	7 476	3 840
- zmienna część wynagrodzenia	4 457	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	257	174
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	95	82
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	18 425	7 283
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 107
12. Pozostałe	520	159
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>31 230</b>	<b>12 646</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>35 863</b>	<b>13 700</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>50 121</b>	<b>-10 098</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 715	-10 115
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	23 406	17
- z tytułu różnic kursowych	-17 995	-1 214
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>85 984</b>	<b>3 602</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	8,78	1,25
A1	1,55	-
C	9,47	1,44
D	9,43	1,44
F	9,70	1,59
J	-	-0,23
L	9,64	2,66
S	9,66	1,57
U	9,81	1,66
W	9,80	1,68

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**

	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>	<b>01.01.2022 - 31.12.2022</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	379 876	652 191
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	85 984	3 602
a) przychody z lokat netto	35 863	13 700
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	26 715	-10 115
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	23 406	17
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	85 984	3 602
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:	824 172	-275 917
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 116 209	207 839
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-292 037	-483 756
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	910 156	-272 315
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 290 032	379 876
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	757 185	481 294
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	15 265 583,8679	3 160 855,4980
A	15 032 243,2215	3 114 860,8693
A1	2 859,0746	0,0000
B	0,0000	0,0000
C	1 533,6838	662,0133
D	2 250,1133	2 432,1054
F	1 376,1854	3 306,0535
J	0,0000	0,0000
L	208 197,0757	23 910,6109
S	8 694,5241	7 988,0935
U	6 956,8328	5 866,8110
W	1 473,1567	1 828,9411
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 017 230,3565	7 364 336,3829
A	3 973 095,8281	7 341 952,6541
A1	198,6790	0,0000
B	0,0000	0,0000
C	577,2221	0,0000
D	826,3689	489,6084
F	335,4026	1 908,2079
J	0,0000	1 091,2062
L	36 423,8605	18 173,8683
S	734,3423	402,7449
U	4 961,0694	100,8279
W	77,5836	217,2652

c) saldo zmian	11 248 353,5114	-4 203 480,8849
A	11 059 147,3934	-4 227 091,7848
A1	2 660,3956	0,0000
B	0,0000	0,0000
C	956,4617	662,0133
D	1 423,7444	1 942,4970
F	1 040,7828	1 397,8456
J	0,0000	-1 091,2062
L	171 773,2152	5 736,7426
S	7 960,1818	7 585,3486
U	1 995,7634	5 765,9831
W	1 395,5731	1 611,6759
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	44 045 967,1091	28 780 383,2412
A	43 469 316,1796	28 437 072,9581
A1	2 859,0746	0,0000
B	192 696,7385	192 696,7385
C	5 678,6195	4 144,9357
D	14 301,3289	12 051,2156
F	9 795,1582	8 418,9728
J	6 387,0575	6 387,0575
L	278 506,2552	70 309,1795
S	32 337,9830	23 643,4589
U	26 369,3802	19 412,5474
W	7 719,3339	6 246,1772
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	27 188 723,8509	23 171 493,4944
A	26 865 692,6632	22 892 596,8351
A1	198,6790	0,0000
B	192 696,7385	192 696,7385
C	1 618,0230	1 040,8009
D	4 467,7065	3 641,3376
F	2 829,4697	2 494,0671
J	6 387,0575	6 387,0575
L	100 996,2974	64 572,4369
S	2 735,4305	2 001,0882
U	10 671,0574	5 709,9880
W	430,7282	353,1446
c) saldo zmian	16 857 243,2582	5 608 889,7468
A	16 603 623,5164	5 544 476,1230
A1	2 660,3956	0,0000
B	0,0000	0,0000
C	4 060,5965	3 104,1348
D	9 833,6224	8 409,8780
F	6 965,6885	5 924,9057
J	0,0000	0,0000
L	177 509,9578	5 736,7426
S	29 602,5525	21 642,3707
U	15 698,3228	13 702,5594

W	7 288,6057	5 893,0326
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	16 857 243,2582	5 608 889,7468
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	67,72	66,47
A1	-	-
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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	76,51	67,72
A1	76,51	-
B	-	-
C	77,56	68,09
D	77,23	67,80
F	78,29	68,60
J	-	-
L	77,66	68,02
S	77,60	67,94
U	78,74	68,93
W	78,33	68,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	12,98	1,88
A1	2,07	-
B	-	-
C	13,91	2,16
D	13,91	2,15
F	14,13	2,37
J	-	-
L	14,17	4,05
S	14,22	2,37
U	14,23	2,48
W	14,30	2,51
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	68,00	64,49
A1	74,96	-
B	-	-
C	68,37	64,79
D	68,08	64,51
F	68,88	65,21

J	-	64,13
L	68,30	64,64
S	68,22	64,59
U	69,21	65,49
W	68,81	65,10
- data wyceny		
A	2023-01-02	2022-10-21
A1	2023-11-13	-
B	-	-
C	2023-01-02	2022-10-21
D	2023-01-02	2022-10-21
F	2023-01-02	2022-06-20
J	-	2022-06-20
L	2023-01-02	20
S	2023-01-02	2022-06-20
U	2023-01-02	2022-06-20
W	2023-01-02	2022-06-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	76,49	68,07
A1	76,49	-
B	-	-
C	77,53	68,44
D	77,20	68,15
F	78,26	68,95
J	-	66,12
L	77,64	68,37
S	77,57	68,29
U	78,72	69,28
W	78,30	68,88
- data wyceny		
A	2023-12-29	2022-12-28
A1	2023-12-29	-
B	-	-
C	2023-12-29	2022-12-28
D	2023-12-29	2022-12-28
F	2023-12-29	2022-12-28
J	-	2022-02-04
L	2023-12-29	2022-12-28
S	2023-12-29	2022-12-28
U	2023-12-29	2022-12-28
W	2023-12-29	2022-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	76,49	67,71
A1	76,49	-
B	-	-
C	77,53	68,08
D	77,20	67,79

F	78,26	68,59
J	-	-
L	77,64	68,01
S	77,57	67,93
U	78,72	68,92
W	78,30	68,52
- data wyceny	2023-12-29	2022-12-30
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>4,12</b>	<b>2,63</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,58	0,80
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,02
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**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	5	238
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 116	2 346
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	1 058	2 345
<b>Razem</b>	<b>1 122</b>	<b>2 584</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	473 864	187 765
Z tytułu instrumentów pochodnych	5 097	2 420
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2 438	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	82	595
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	38	12
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	28	12
Pozostałe zobowiązania	20 240	8 178
<b>Razem</b>	<b>501 787</b>	<b>198 982</b>

**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.
<b>I. Banki:</b>			<b>16 702</b>		<b>10 150</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	13 671	13 671	1 311	1 311
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	624	2 710	1 118	5 243
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ILS	274	299	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	9	8	45	42
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	3	14	807	3 554

**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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>16 476</b>		<b>6 195</b>
-	PLN	13 939	13 939	2 672	2 672
-	CZK	0	0	130	24
-	EUR	174	781	443	2 076
-	ILS	169	184	199	269
-	RON	120	108	23	22
-	RUB	0	0	35	2
-	USD	350	1 464	263	1 130

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>1 762 126</b>	<b>98,35%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 513 671	84,47%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	248 455	13,88%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>478 539</b>	<b>26,71%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	473 864	26,47%
2. Instrumenty pochodne	4 675	0,24%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>1 263 063</b>	<b>70,46%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 037 206	57,84%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	225 857	12,62%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>4 675</b>	<b>0,24%</b>
1. Instrumenty pochodne	4 675	0,24%

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>556 179</b>	<b>96,08%</b>
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%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>187 765</b>	<b>32,44%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	187 765	32,44%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>384 163</b>	<b>66,37%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	261 520	45,18%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	122 643	21,19%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>1 791 819</b>	<b>99,97%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 702	0,93%
Należności	1 122	0,06%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 513 671	84,47%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	260 324	14,51%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Gospodarstwa Krajowego	209 463	11,69%
Dłużne papiery wartościowe	209 463	11,69%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 153 844	64,40%
Dłużne papiery wartościowe	1 153 844	64,40%

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>578 858</b>	<b>100,00%</b>
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%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
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 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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>398 153</b>	<b>22,22%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 031	0,17%



Należności	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	376 825	21,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 297	1,02%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>6 869</b>	<b>0,38%</b>

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
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>134 002</b>	<b>23,15%</b>
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%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>9 369</b>	<b>1,62%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	6,76%
USD	14,43%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	10,73%

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 USD PLN 22.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	205	1 985	USD	8 024	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	Forward USD PLN 22.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	780	USD	3 088	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 31.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	700	EUR	3 056	PLN	2024-01-31
Pozycja krótka	Forward USD PLN 31.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	31	1 100	USD	4 364	PLN	2024-01-31
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 24.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	730	RON	643	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 24.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 517	17 150	USD	69 002	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	620	20 000	EUR	87 617	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.11.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	37	1 210	EUR	5 300	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-54	4 575	EUR	19 846	PLN	2024-01-10
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 21.12.2023 10.01.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	7	1 733	PLN	400	EUR	2024-01-10
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 22.12.2023 10.01.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-7	1 305	PLN	330	USD	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.11.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6 201	28 250	USD	117 458	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.07.2023 22.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	342	3 000	USD	12 158	PLN	2024-01-22
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.07.2023 24.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	99	500	EUR	2 276	PLN	2024-01-24
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.07.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	654	3 450	USD	14 234	PLN	2024-01-26



Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.08.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	246	1 200	USD	4 969	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 24.08.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	348	1 600	USD	6 646	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.11.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 330	6 100	USD	25 361	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.11.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	100	500	USD	2 070	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.11.2023 21.02.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	103	1 000	USD	4 044	PLN	2024-02-21
Pozycja krótka	FX Swap CZK PLN 23.04.2021 12.12.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-317	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	-44	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	-62	Płatności roczne wg stopy 6,15% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	3 000	2025-12-05
Pozycja długa	IRS PLN 14.06.2027 (SW14062027N001)	IRS PLN 14.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-427	Płatności roczne wg stopy 5,23% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	9 000	2027-06-14
Pozycja długa	IRS PLN 29.06.2027 (SW29062027N001)	IRS PLN 29.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-785	Płatności roczne wg stopy 5,045% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-29
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2027 (SW30062027N001)	IRS PLN 30.06.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-772	Płatności roczne wg stopy 5,03% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	19 000	2027-06-30
Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-541	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	12 000	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.06.2028 (SW06062028N001)	IRS PLN 06.06.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-585	Płatności roczne wg stopy 5,265% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-06-06

Pozycja długa	IRS PLN 17.07.2028 (SW17072028N002)	IRS PLN 17.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	93	Płatności roczne wg stopy 4,485% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2028-07-17
Pozycja długa	IRS PLN 19.07.2028 (SW19072028N002)	IRS PLN 19.07.2028	sprawne zarządzanie portfelem	125	Płatności roczne wg stopy 4,50% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	15 000	2028-07-19
Pozycja długa	IRS CZK 05.10.2028 (SW05102028N001)	IRS CZK 05.10.2028	sprawne zarządzanie portfelem	865	Płatności roczne wg stopy 4,79% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	100 000	2028-10-05
Pozycja długa	IRS CZK 05.10.2028 (SW05102028N002)	IRS CZK 05.10.2028	sprawne zarządzanie portfelem	424	Płatności roczne wg stopy 4,77% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	50 000	2028-10-05
Pozycja długa	IRS CZK 06.10.2028 (SW06102028N001)	IRS CZK 06.10.2028	sprawne zarządzanie portfelem	499	Płatności roczne wg stopy 4,95% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	50 000	2028-10-06
Pozycja długa	IRS CZK 06.10.2028 (SW06102028N002)	IRS CZK 06.10.2028	sprawne zarządzanie portfelem	495	Płatności roczne wg stopy 4,94% Płatności półroczne wg stopy PRIBO6M	50 000	2028-10-06
Pozycja długa	IRS PLN 14.12.2028 (SW14122028N001)	IRS PLN 14.12.2028	sprawne zarządzanie portfelem	122	Płatności roczne wg stopy 4,33% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2028-12-14
Pozycja długa	IRS PLN 21.12.2028 (SW21122028N001)	IRS PLN 21.12.2028	sprawne zarządzanie portfelem	229	Płatności roczne wg stopy 4,09% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	15 000	2028-12-21
Pozycja długa	IRS PLN 21.12.2028 (SW21122028N002)	IRS PLN 21.12.2028	sprawne zarządzanie portfelem	366	Płatności roczne wg stopy 4,03% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	20 000	2028-12-21
Pozycja długa	IRS PLN 02.06.2032 (SW02062032N001)	IRS PLN 02.06.2032	sprawne zarządzanie portfelem	-896	Płatności roczne wg stopy 5,33% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2032-06-02
Pozycja długa	IRS PLN 30.06.2033 (SW30062033N001)	IRS PLN 30.06.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-607	Płatności roczne wg stopy 4,94% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2033-06-30

**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	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

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

	31.12.2023	31.12.2022
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>473 864</b>	<b>187 765</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	473 864	187 765
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**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
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>16 702</b>		<b>10 150</b>
PLN	13 671	13 671	1 311	1 311
EUR	624	2 710	1 118	5 243
ILS	274	299	0	0
RON	9	8	45	42
USD	3	14	807	3 554
<b>Należności</b>		<b>1 122</b>		<b>2 584</b>
PLN	1 122	1 122	239	239
EUR	0	0	500	2 345
USD	0	0	0	0
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>0</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>1 513 671</b>		<b>383 501</b>
PLN	1 136 846	1 136 846	270 627	270 627
EUR	26 892	116 928	13 240	62 094
ILS	0	0	16 966	21 202
RON	1 495	1 307	1 553	1 471
USD	65 715	258 590	6 385	28 107
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>260 324</b>		<b>182 623</b>
PLN	242 027	242 027	172 679	172 679
CZK	12 979	2 283	10 685	2 075
EUR	1 131	4 916	907	4 252
ILS	0	0	2 457	3 071
RON	6	5	11	10

USD	2 819	11 093	122	536
<b>Zobowiązania</b>		<b>501 787</b>		<b>198 982</b>
PLN	494 918	494 918	189 613	189 613
CZK	2 049	360	12 463	2 420
EUR	1 495	6 502	1 482	6 949
USD	2	7	0	0

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,1759	CZK
4,3480	EUR
1,0875	ILS
0,8742	RON
3,9350	USD

**Dodatnie różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	13 884	0

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Listy zastawne	0	-53	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-5 575	-17 942	0	-1 214

**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	-567	-325
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 282	-9 790
<b>RAZEM</b>	<b>26 715</b>	<b>-10 115</b>

**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	12 253	-5 345
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 153	5 362
<b>RAZEM</b>	<b>23 406</b>	<b>17</b>

**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	7 476	3 840
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	4 457	0
<b>RAZEM</b>	<b>11 933</b>	<b>3 840</b>

#### NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>1 290 032</b>	<b>379 876</b>	<b>652 191</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>	<b>n/d</b>
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	76,51	67,72	66,47
A1	76,51	-	-
B	-	-	-
C	77,56	68,09	66,65
D	77,23	67,80	66,37
F	78,29	68,60	67,01
J	-	-	65,96
L	77,66	68,02	-
S	77,60	67,94	66,37
U	78,74	68,93	67,26
W	78,33	68,53	66,85

## 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
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 107 079</b>	<b>85,82</b>	<b>641 207</b>	<b>49,71</b>	<b>25 709</b>	<b>1,99</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 107 079	85,82	641 207	49,71	25 709	1,99
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	4 169	0,32	3 533	0,27
Dłużne papiery wartościowe	1 107 079	85,82	621 951	48,21	22 176	1,72
Instrumenty pochodne	0	0,00	15 087	1,17	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
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>5 097</b>	<b>0,40</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	5 097	0,40	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2023</b>
Razem	51,70

**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.**

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2023</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
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

<b>WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2023</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	473 864	94,45
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:**

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	6 902

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	6 608

**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**

<b>UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ</b>	<b>Dłużne papiery wartościowe</b>	<b>Listy zastawne</b>
<b>Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2022 r.</b>	109 125	5 072
<b>Kupna</b>	129 219	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje z poziomu 2</b>	0	505
<b>Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:</b>	19 066	323
- przychody odsetkowe	9 649	367
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-52	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 468	-44
<b>Sprzedaje</b>	48 303	0
<b>Emisje</b>	0	0
<b>Rozliczenia</b>	12 172	382
<b>Reklasyfikacje do poziomu 1</b>	0	0
<b>Reklasyfikacje do poziomu 2</b>	174 760	1 984
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2023 r.</b>	22 176	3 533

#### **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 rekaliibracji 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 (-) 2 tys. zł oraz 2 tys. zł.
* W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Fundusz, jak i takich do których Fundusz ma racjonalny dostęp			

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

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

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

W okresie sprawozdawczym Subfundusz dokonał korekty wyceny aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

W dniu 17 lipca 2023 r. zawarto na rachunek Subfunduszu kontrakt terminowy na stopę procentową IRS. Transakcja ta na skutek błędu nie została zaewidencjonowana w systemie wykorzystywanym do prowadzenia ewidencji transakcji i w konsekwencji, także w systemie informatycznym, w którym prowadzone są księgi rachunkowe subfunduszu. Transakcja IRS została zaewidencjonowana w księgach subfunduszu w dniu 18 stycznia 2024 r..

W wyniku przeprowadzonej korekty, wartość aktywów netto przypadających na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu zmieniła się w następujący sposób:

- data skorygowanej wyceny
- od 17 lipca 2023 r. do 17 stycznia 2024 r.
- data ogłoszenia korekty
- 16 lutego 2024 r.

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-17	A	73,18	73,17
2023-07-18	A	73,22	73,21
2023-07-21	A	73,29	73,30
2023-07-26	A	73,32	73,33
2023-07-27	A	73,37	73,38
2023-07-28	A	73,38	73,39
2023-07-31	A	73,43	73,44
2023-08-01	A	73,44	73,45
2023-08-03	A	73,44	73,45
2023-08-07	A	73,55	73,56
2023-08-08	A	73,63	73,64

2023-08-09	A	73,65	73,66
2023-08-10	A	73,68	73,69
2023-08-16	A	73,67	73,68
2023-08-17	A	73,64	73,65
2023-08-18	A	73,66	73,67
2023-08-21	A	73,64	73,66
2023-08-22	A	73,66	73,67
2023-08-23	A	73,75	73,76
2023-08-24	A	73,76	73,77
2023-08-25	A	73,64	73,65
2023-08-28	A	73,58	73,59
2023-08-29	A	73,61	73,62
2023-08-31	A	73,64	73,65
2023-09-01	A	73,66	73,67
2023-09-04	A	73,69	73,70
2023-09-06	A	73,81	73,82
2023-09-08	A	73,59	73,58
2023-09-25	A	73,85	73,86
2023-09-27	A	73,93	73,94
2023-09-28	A	73,86	73,87
2023-09-29	A	73,90	73,91
2023-10-02	A	73,92	73,93
2023-10-03	A	73,94	73,95
2023-10-04	A	73,97	73,99
2023-10-05	A	74,04	74,05
2023-10-06	A	74,01	74,02
2023-10-09	A	74,04	74,05
2023-10-10	A	74,16	74,17
2023-10-11	A	74,23	74,24
2023-10-12	A	74,23	74,24
2023-10-16	A	74,48	74,50
2023-10-17	A	74,45	74,46
2023-10-18	A	74,40	74,41
2023-10-19	A	74,35	74,37
2023-10-20	A	74,34	74,36
2023-10-23	A	74,34	74,36
2023-10-24	A	74,41	74,42
2023-10-25	A	74,43	74,44
2023-10-26	A	74,50	74,51
2023-10-27	A	74,56	74,57
2023-10-30	A	74,62	74,63
2023-10-31	A	74,69	74,70
2023-11-02	A	74,81	74,82
2023-11-06	A	74,91	74,92
2023-11-08	A	75,00	75,01
2023-11-09	A	74,98	74,99
2023-11-10	A	74,96	74,97
2023-11-13	A	74,96	74,97
2023-11-14	A	75,03	75,04
2023-11-23	A	75,47	75,48
2023-11-24	A	75,48	75,49
2023-11-27	A	75,54	75,55
2023-11-28	A	75,59	75,60
2023-11-30	A	75,65	75,66
2023-12-01	A	75,69	75,70
2023-12-14	A	76,19	76,18
2023-12-15	A	76,24	76,23
2023-12-18	A	76,28	76,27
2023-12-19	A	76,30	76,29
2023-12-20	A	76,33	76,32
2023-12-21	A	76,38	76,37
2024-01-09	A	76,74	76,73
2024-01-17	A	76,88	76,89

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-11-13	A1	74,96	74,98
2023-11-14	A1	75,03	75,04
2023-11-15	A1	75,15	75,16
2023-11-16	A1	75,31	75,32
2023-11-17	A1	75,34	75,35
2023-11-20	A1	75,37	75,38
2023-11-21	A1	75,42	75,43
2023-11-22	A1	75,43	75,44
2023-11-23	A1	75,48	75,49
2023-11-24	A1	75,48	75,50
2023-11-27	A1	75,54	75,56
2023-11-28	A1	75,59	75,61
2023-11-29	A1	75,66	75,67
2023-11-30	A1	75,65	75,67
2023-12-01	A1	75,70	75,71
2023-12-04	A1	75,74	75,76
2023-12-05	A1	75,77	75,78
2023-12-06	A1	75,83	75,84
2023-12-07	A1	75,84	75,85
2023-12-08	A1	75,86	75,87
2023-12-11	A1	75,91	75,92
2023-12-12	A1	76,03	76,04
2023-12-13	A1	76,04	76,05
2023-12-22	A1	76,34	76,35
2023-12-27	A1	76,38	76,39
2023-12-29	A1	76,49	76,50
2024-01-02	A1	76,49	76,50
2024-01-03	A1	76,48	76,49
2024-01-04	A1	76,50	76,51
2024-01-08	A1	76,69	76,70
2024-01-09	A1	76,74	76,75
2024-01-11	A1	76,77	76,78
2024-01-15	A1	76,86	76,87
2024-01-16	A1	76,87	76,88
2024-01-17	A1	76,89	76,90

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-19	C	73,80	73,81
2023-07-20	C	73,79	73,80
2023-07-24	C	73,90	73,91
2023-07-28	C	73,98	73,99
2023-07-31	C	74,03	74,04
2023-08-01	C	74,04	74,05
2023-08-03	C	74,04	74,05
2023-08-04	C	74,10	74,11
2023-08-07	C	74,16	74,17
2023-08-09	C	74,26	74,27
2023-08-10	C	74,29	74,30
2023-08-14	C	74,31	74,32
2023-08-17	C	74,25	74,27
2023-08-18	C	74,27	74,29
2023-08-21	C	74,26	74,28
2023-08-22	C	74,28	74,29
2023-08-23	C	74,37	74,38
2023-08-24	C	74,38	74,39
2023-08-25	C	74,26	74,27
2023-08-28	C	74,20	74,21

2023-08-29	C	74,24	74,25
2023-08-31	C	74,27	74,28
2023-09-01	C	74,29	74,30
2023-09-05	C	74,39	74,40
2023-09-11	C	74,32	74,31
2023-09-22	C	74,50	74,51
2023-09-25	C	74,50	74,51
2023-10-03	C	74,60	74,61
2023-10-04	C	74,63	74,65
2023-10-05	C	74,70	74,71
2023-10-06	C	74,67	74,69
2023-10-09	C	74,70	74,71
2023-10-10	C	74,82	74,83
2023-10-11	C	74,90	74,91
2023-10-12	C	74,90	74,91
2023-10-13	C	74,98	74,99
2023-10-16	C	75,16	75,17
2023-10-17	C	75,13	75,14
2023-10-18	C	75,07	75,09
2023-10-19	C	75,02	75,04
2023-10-20	C	75,02	75,03
2023-10-23	C	75,02	75,04
2023-10-24	C	75,09	75,11
2023-10-25	C	75,11	75,13
2023-10-26	C	75,18	75,20
2023-10-27	C	75,25	75,26
2023-10-30	C	75,31	75,32
2023-10-31	C	75,38	75,39
2023-11-03	C	75,63	75,64
2023-11-06	C	75,65	75,66
2023-11-08	C	75,76	75,77
2023-11-09	C	75,73	75,74
2023-11-10	C	75,71	75,72
2023-11-13	C	75,70	75,72
2023-11-14	C	75,78	75,80
2023-11-15	C	75,93	75,94
2023-11-16	C	76,13	76,14
2023-11-17	C	76,16	76,17
2023-11-20	C	76,20	76,21
2023-11-21	C	76,26	76,27
2023-11-22	C	76,27	76,29
2023-11-23	C	76,33	76,34
2023-11-24	C	76,33	76,35
2023-11-27	C	76,40	76,41
2023-11-28	C	76,46	76,48
2023-11-29	C	76,54	76,56
2023-11-30	C	76,54	76,55
2023-12-01	C	76,59	76,60
2023-12-04	C	76,64	76,65
2023-12-05	C	76,67	76,68
2023-12-07	C	76,76	76,77
2023-12-11	C	76,84	76,85
2023-12-15	C	77,25	77,24
2023-12-27	C	77,40	77,41
2023-12-28	C	77,49	77,50
2023-12-29	C	77,53	77,54
2024-01-02	C	77,53	77,54
2024-01-03	C	77,52	77,53
2024-01-04	C	77,54	77,55
2024-01-05	C	77,64	77,65
2024-01-08	C	77,76	77,77
2024-01-10	C	77,83	77,84
2024-01-12	C	77,95	77,96
2024-01-16	C	77,98	77,99
2024-01-17	C	78,00	78,01

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-17	D	73,45	73,44
2023-07-18	D	73,49	73,48
2023-07-20	D	73,48	73,49
2023-07-25	D	73,55	73,56
2023-07-26	D	73,60	73,61
2023-07-27	D	73,65	73,66
2023-07-28	D	73,66	73,67
2023-08-02	D	73,73	73,74
2023-08-03	D	73,72	73,73
2023-08-04	D	73,78	73,79
2023-08-07	D	73,84	73,85
2023-08-08	D	73,92	73,93
2023-08-09	D	73,94	73,95
2023-08-11	D	73,96	73,97
2023-08-14	D	73,99	74,00
2023-08-16	D	73,97	73,98
2023-08-17	D	73,94	73,95
2023-08-18	D	73,96	73,97
2023-08-21	D	73,94	73,96
2023-08-22	D	73,96	73,98
2023-08-23	D	74,05	74,06
2023-08-24	D	74,06	74,07
2023-08-25	D	73,94	73,95
2023-08-28	D	73,89	73,90
2023-08-29	D	73,92	73,93
2023-09-05	D	74,07	74,08
2023-09-06	D	74,13	74,14
2023-09-08	D	73,91	73,90
2023-09-26	D	74,22	74,23
2023-09-28	D	74,20	74,21
2023-10-02	D	74,26	74,27
2023-10-03	D	74,28	74,29
2023-10-04	D	74,32	74,33
2023-10-05	D	74,38	74,39
2023-10-06	D	74,36	74,37
2023-10-09	D	74,38	74,39
2023-10-10	D	74,51	74,52
2023-10-11	D	74,58	74,59
2023-10-12	D	74,58	74,59
2023-10-13	D	74,66	74,67
2023-10-16	D	74,84	74,85
2023-10-17	D	74,81	74,82
2023-10-18	D	74,75	74,77
2023-10-19	D	74,71	74,72
2023-10-20	D	74,70	74,72
2023-10-23	D	74,71	74,73
2023-10-24	D	74,77	74,79
2023-10-25	D	74,79	74,81
2023-10-26	D	74,86	74,88
2023-10-27	D	74,93	74,94
2023-10-30	D	74,98	75,00
2023-10-31	D	75,06	75,07
2023-11-06	D	75,33	75,34
2023-11-07	D	75,37	75,38
2023-11-08	D	75,44	75,45
2023-11-09	D	75,41	75,42
2023-11-10	D	75,39	75,40
2023-11-13	D	75,38	75,40
2023-11-14	D	75,46	75,47
2023-11-15	D	75,61	75,62
2023-11-16	D	75,81	75,82
2023-11-17	D	75,84	75,85



2023-11-20	D	75,87	75,88
2023-11-21	D	75,94	75,95
2023-11-22	D	75,95	75,96
2023-11-23	D	76,00	76,02
2023-11-24	D	76,01	76,02
2023-11-27	D	76,07	76,09
2023-11-28	D	76,14	76,15
2023-11-29	D	76,22	76,23
2023-11-30	D	76,21	76,22
2023-12-01	D	76,26	76,27
2023-12-04	D	76,31	76,32
2023-12-06	D	76,42	76,43
2023-12-12	D	76,66	76,67
2023-12-15	D	76,92	76,91
2023-12-27	D	77,07	77,08
2023-12-28	D	77,16	77,17
2023-12-29	D	77,20	77,21
2024-01-02	D	77,20	77,21
2024-01-03	D	77,19	77,20
2024-01-04	D	77,21	77,22
2024-01-05	D	77,31	77,32
2024-01-08	D	77,43	77,44
2024-01-10	D	77,50	77,51
2024-01-12	D	77,62	77,63
2024-01-16	D	77,65	77,66
2024-01-17	D	77,67	77,68

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-18	F	74,43	74,42
2023-07-20	F	74,42	74,43
2023-07-28	F	74,61	74,62
2023-07-31	F	74,66	74,67
2023-08-01	F	74,67	74,68
2023-08-02	F	74,68	74,69
2023-08-03	F	74,67	74,68
2023-08-04	F	74,73	74,74
2023-08-07	F	74,79	74,80
2023-08-09	F	74,90	74,91
2023-08-10	F	74,93	74,94
2023-08-14	F	74,95	74,96
2023-08-16	F	74,93	74,94
2023-08-17	F	74,89	74,91
2023-08-18	F	74,92	74,93
2023-08-21	F	74,90	74,92
2023-08-22	F	74,92	74,94
2023-08-23	F	75,01	75,02
2023-08-24	F	75,02	75,03
2023-08-25	F	74,90	74,91
2023-08-28	F	74,85	74,86
2023-09-01	F	74,94	74,95
2023-09-05	F	75,04	75,05
2023-09-14	F	75,18	75,17
2023-09-21	F	75,18	75,19
2023-09-22	F	75,16	75,17
2023-09-25	F	75,16	75,17
2023-09-28	F	75,18	75,19
2023-10-02	F	75,24	75,25
2023-10-03	F	75,26	75,27
2023-10-04	F	75,30	75,31
2023-10-05	F	75,36	75,38
2023-10-06	F	75,34	75,35
2023-10-09	F	75,37	75,38
2023-10-10	F	75,49	75,50

2023-10-11	F	75,57	75,58
2023-10-12	F	75,57	75,58
2023-10-13	F	75,65	75,66
2023-10-16	F	75,83	75,85
2023-10-17	F	75,80	75,81
2023-10-18	F	75,75	75,76
2023-10-19	F	75,70	75,72
2023-10-20	F	75,69	75,71
2023-10-23	F	75,70	75,72
2023-10-24	F	75,77	75,78
2023-10-25	F	75,79	75,80
2023-10-26	F	75,86	75,87
2023-10-27	F	75,93	75,94
2023-10-30	F	75,99	76,00
2023-10-31	F	76,06	76,07
2023-11-02	F	76,22	76,23
2023-11-06	F	76,34	76,35
2023-11-07	F	76,38	76,39
2023-11-08	F	76,45	76,46
2023-11-09	F	76,42	76,43
2023-11-10	F	76,40	76,41
2023-11-13	F	76,40	76,41
2023-11-14	F	76,48	76,49
2023-11-15	F	76,62	76,64
2023-11-16	F	76,83	76,84
2023-11-17	F	76,86	76,87
2023-11-20	F	76,89	76,91
2023-11-21	F	76,96	76,97
2023-11-22	F	76,97	76,99
2023-11-23	F	77,03	77,04
2023-11-24	F	77,03	77,05
2023-11-27	F	77,10	77,12
2023-11-28	F	77,17	77,18
2023-11-29	F	77,25	77,26
2023-11-30	F	77,24	77,25
2023-12-01	F	77,29	77,30
2023-12-04	F	77,35	77,36
2023-12-05	F	77,38	77,39
2023-12-07	F	77,47	77,48
2023-12-13	F	77,72	77,73
2023-12-29	F	78,26	78,27
2024-01-02	F	78,26	78,27
2024-01-03	F	78,25	78,26
2024-01-04	F	78,27	78,28
2024-01-05	F	78,37	78,38
2024-01-09	F	78,56	78,57
2024-01-11	F	78,59	78,60
2024-01-12	F	78,69	78,70
2024-01-16	F	78,72	78,73
2024-01-17	F	78,74	78,75

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-19	L	73,83	73,84
2023-07-21	L	73,91	73,92
2023-07-26	L	73,95	73,96
2023-07-27	L	74,00	74,01
2023-07-28	L	74,01	74,02
2023-08-02	L	74,08	74,09
2023-08-03	L	74,08	74,09
2023-08-09	L	74,30	74,31
2023-08-10	L	74,33	74,34
2023-08-14	L	74,35	74,36
2023-08-16	L	74,33	74,34

2023-08-17	L	74,30	74,31
2023-08-18	L	74,32	74,33
2023-08-21	L	74,31	74,32
2023-08-22	L	74,32	74,34
2023-08-23	L	74,41	74,43
2023-08-24	L	74,42	74,43
2023-08-25	L	74,30	74,31
2023-08-28	L	74,25	74,26
2023-09-01	L	74,34	74,35
2023-09-05	L	74,44	74,45
2023-09-07	L	74,33	74,32
2023-09-08	L	74,28	74,27
2023-09-14	L	74,58	74,57
2023-09-21	L	74,58	74,59
2023-09-22	L	74,56	74,57
2023-09-25	L	74,56	74,57
2023-09-28	L	74,58	74,59
2023-10-02	L	74,64	74,65
2023-10-03	L	74,66	74,67
2023-10-04	L	74,70	74,71
2023-10-05	L	74,76	74,78
2023-10-06	L	74,74	74,75
2023-10-09	L	74,77	74,78
2023-10-10	L	74,89	74,90
2023-10-13	L	75,04	75,05
2023-10-16	L	75,23	75,24
2023-10-17	L	75,20	75,21
2023-10-18	L	75,14	75,16
2023-10-19	L	75,10	75,11
2023-10-20	L	75,09	75,11
2023-10-23	L	75,10	75,12
2023-10-24	L	75,16	75,18
2023-10-25	L	75,18	75,20
2023-10-26	L	75,25	75,27
2023-10-27	L	75,32	75,33
2023-10-30	L	75,38	75,39
2023-10-31	L	75,45	75,47
2023-11-02	L	75,61	75,62
2023-11-06	L	75,73	75,74
2023-11-08	L	75,84	75,85
2023-11-09	L	75,81	75,82
2023-11-10	L	75,79	75,80
2023-11-13	L	75,79	75,80
2023-11-14	L	75,87	75,88
2023-11-15	L	76,01	76,03
2023-11-16	L	76,21	76,22
2023-11-17	L	76,25	76,26
2023-11-20	L	76,28	76,29
2023-11-21	L	76,35	76,36
2023-11-22	L	76,36	76,37
2023-11-23	L	76,41	76,43
2023-11-24	L	76,42	76,43
2023-11-27	L	76,49	76,50
2023-11-28	L	76,55	76,57
2023-11-29	L	76,63	76,65
2023-11-30	L	76,63	76,64
2023-12-01	L	76,68	76,69
2023-12-04	L	76,73	76,74
2023-12-06	L	76,84	76,85
2023-12-08	L	76,88	76,89
2023-12-13	L	77,10	77,11
2024-01-02	L	77,64	77,65
2024-01-03	L	77,63	77,64
2024-01-04	L	77,65	77,66
2024-01-08	L	77,87	77,88
2024-01-10	L	77,94	77,95
2024-01-15	L	78,08	78,09
2024-01-16	L	78,09	78,10

2024-01-17	L	78,11	78,12
------------	---	-------	-------

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-20	S	73,74	73,75
2023-07-27	S	73,92	73,93
2023-07-28	S	73,93	73,94
2023-08-02	S	74,00	74,01
2023-08-03	S	74,00	74,01
2023-08-09	S	74,22	74,23
2023-08-10	S	74,25	74,26
2023-08-14	S	74,27	74,28
2023-08-16	S	74,25	74,26
2023-08-17	S	74,22	74,23
2023-08-18	S	74,24	74,25
2023-08-21	S	74,23	74,24
2023-08-22	S	74,24	74,26
2023-08-23	S	74,34	74,35
2023-08-24	S	74,35	74,36
2023-08-25	S	74,23	74,24
2023-08-28	S	74,17	74,18
2023-08-29	S	74,21	74,22
2023-08-31	S	74,24	74,25
2023-09-01	S	74,26	74,27
2023-09-06	S	74,42	74,43
2023-09-08	S	74,20	74,19
2023-09-11	S	74,30	74,29
2023-09-26	S	74,52	74,53
2023-09-27	S	74,57	74,58
2023-09-28	S	74,50	74,51
2023-09-29	S	74,54	74,55
2023-10-03	S	74,59	74,60
2023-10-04	S	74,62	74,64
2023-10-05	S	74,69	74,70
2023-10-06	S	74,66	74,68
2023-10-09	S	74,69	74,71
2023-10-10	S	74,82	74,83
2023-10-11	S	74,89	74,90
2023-10-12	S	74,89	74,90
2023-10-13	S	74,97	74,98
2023-10-16	S	75,16	75,17
2023-10-17	S	75,12	75,14
2023-10-18	S	75,07	75,09
2023-10-19	S	75,02	75,04
2023-10-20	S	75,02	75,03
2023-10-23	S	75,03	75,05
2023-10-24	S	75,09	75,11
2023-10-25	S	75,11	75,13
2023-10-26	S	75,18	75,20
2023-10-27	S	75,25	75,26
2023-10-30	S	75,31	75,32
2023-10-31	S	75,38	75,40
2023-11-02	S	75,54	75,55
2023-11-06	S	75,66	75,67
2023-11-08	S	75,77	75,78
2023-11-09	S	75,74	75,75
2023-11-10	S	75,72	75,73
2023-11-13	S	75,72	75,73
2023-11-14	S	75,80	75,81
2023-11-15	S	75,94	75,96
2023-11-16	S	76,14	76,15
2023-11-17	S	76,18	76,19
2023-11-20	S	76,21	76,22
2023-11-21	S	76,28	76,29

2023-11-22	S	76,29	76,30
2023-11-23	S	76,34	76,36
2023-11-24	S	76,35	76,37
2023-11-27	S	76,42	76,44
2023-11-28	S	76,49	76,50
2023-11-29	S	76,57	76,58
2023-11-30	S	76,56	76,57
2023-12-01	S	76,61	76,62
2023-12-04	S	76,66	76,67
2023-12-05	S	76,70	76,71
2023-12-08	S	76,81	76,82
2023-12-11	S	76,87	76,88
2023-12-15	S	77,28	77,27
2023-12-27	S	77,44	77,45
2023-12-28	S	77,53	77,54
2023-12-29	S	77,57	77,58
2024-01-05	S	77,68	77,69
2024-01-09	S	77,87	77,88
2024-01-12	S	78,00	78,01
2024-01-16	S	78,03	78,04
2024-01-17	S	78,05	78,06

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-18	U	74,83	74,82
2023-07-20	U	74,82	74,83
2023-07-28	U	75,01	75,02
2023-08-02	U	75,08	75,09
2023-08-03	U	75,08	75,09
2023-08-04	U	75,14	75,15
2023-08-07	U	75,20	75,21
2023-08-08	U	75,28	75,29
2023-08-09	U	75,30	75,31
2023-08-11	U	75,32	75,33
2023-08-14	U	75,35	75,36
2023-08-16	U	75,33	75,34
2023-08-17	U	75,30	75,31
2023-08-18	U	75,32	75,34
2023-08-21	U	75,31	75,33
2023-08-22	U	75,33	75,34
2023-08-23	U	75,42	75,43
2023-08-24	U	75,43	75,44
2023-08-25	U	75,31	75,32
2023-08-28	U	75,26	75,27
2023-08-29	U	75,29	75,30
2023-08-30	U	75,34	75,35
2023-09-05	U	75,45	75,46
2023-09-06	U	75,51	75,52
2023-09-07	U	75,34	75,33
2023-09-12	U	75,51	75,50
2023-09-29	U	75,63	75,64
2023-10-03	U	75,68	75,69
2023-10-04	U	75,72	75,73
2023-10-05	U	75,78	75,80
2023-10-06	U	75,76	75,77
2023-10-09	U	75,79	75,80
2023-10-10	U	75,91	75,92
2023-10-11	U	75,99	76,00
2023-10-12	U	75,99	76,00
2023-10-13	U	76,07	76,08
2023-10-16	U	76,26	76,27
2023-10-17	U	76,22	76,24
2023-10-18	U	76,17	76,19
2023-10-19	U	76,12	76,14

2023-10-20	U	76,11	76,13
2023-10-23	U	76,13	76,15
2023-10-24	U	76,19	76,21
2023-10-25	U	76,21	76,23
2023-10-26	U	76,29	76,30
2023-10-27	U	76,35	76,37
2023-10-30	U	76,41	76,43
2023-10-31	U	76,49	76,50
2023-11-02	U	76,65	76,66
2023-11-06	U	76,77	76,78
2023-11-08	U	76,88	76,90
2023-11-09	U	76,85	76,86
2023-11-10	U	76,83	76,84
2023-11-13	U	76,83	76,84
2023-11-14	U	76,91	76,92
2023-11-15	U	77,06	77,07
2023-11-16	U	77,26	77,27
2023-11-17	U	77,30	77,31
2023-11-20	U	77,33	77,34
2023-11-21	U	77,40	77,41
2023-11-22	U	77,41	77,42
2023-11-23	U	77,46	77,48
2023-11-24	U	77,47	77,49
2023-11-27	U	77,54	77,56
2023-11-28	U	77,61	77,62
2023-11-29	U	77,69	77,70
2023-11-30	U	77,68	77,69
2023-12-01	U	77,73	77,74
2023-12-04	U	77,79	77,80
2023-12-06	U	77,90	77,91
2023-12-08	U	77,94	77,95
2023-12-12	U	78,15	78,16
2023-12-28	U	78,67	78,68
2024-01-04	U	78,73	78,74
2024-01-08	U	78,95	78,96
2024-01-10	U	79,02	79,03
2024-01-11	U	79,05	79,06
2024-01-16	U	79,18	79,19
2024-01-17	U	79,20	79,21

Dzień Wyceny	Kategoria jednostki uczestnictwa	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa błędna	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa poprawna
2023-07-25	W	74,48	74,49
2023-07-26	W	74,53	74,54
2023-07-28	W	74,60	74,61
2023-07-31	W	74,65	74,66
2023-08-01	W	74,66	74,67
2023-08-02	W	74,67	74,68
2023-08-03	W	74,66	74,67
2023-08-04	W	74,72	74,73
2023-08-07	W	74,78	74,79
2023-08-09	W	74,89	74,90
2023-08-10	W	74,92	74,93
2023-08-14	W	74,94	74,95
2023-08-16	W	74,92	74,93
2023-08-17	W	74,89	74,90
2023-08-18	W	74,91	74,93
2023-08-21	W	74,90	74,92
2023-08-22	W	74,92	74,93
2023-08-23	W	75,01	75,02
2023-08-24	W	75,02	75,03
2023-08-25	W	74,90	74,91
2023-08-28	W	74,85	74,86
2023-08-29	W	74,88	74,89

2023-08-30	W	74,93	74,94
2023-09-05	W	75,04	75,05
2023-09-07	W	74,93	74,92
2023-09-12	W	75,10	75,09
2023-10-02	W	75,25	75,26
2023-10-03	W	75,27	75,28
2023-10-04	W	75,31	75,32
2023-10-05	W	75,37	75,39
2023-10-06	W	75,35	75,36
2023-10-09	W	75,38	75,39
2023-10-10	W	75,50	75,51
2023-10-11	W	75,58	75,59
2023-10-12	W	75,58	75,59
2023-10-13	W	75,66	75,67
2023-10-16	W	75,85	75,86
2023-10-17	W	75,81	75,83
2023-10-18	W	75,76	75,78
2023-10-19	W	75,71	75,73
2023-10-20	W	75,71	75,72
2023-10-23	W	75,72	75,74
2023-10-24	W	75,78	75,80
2023-10-25	W	75,80	75,82
2023-10-26	W	75,88	75,89
2023-10-27	W	75,94	75,96
2023-10-30	W	76,00	76,02
2023-10-31	W	76,08	76,09
2023-11-02	W	76,24	76,25
2023-11-06	W	76,36	76,37
2023-11-07	W	76,40	76,41
2023-11-08	W	76,47	76,48
2023-11-09	W	76,44	76,45
2023-11-10	W	76,42	76,43
2023-11-13	W	76,42	76,43
2023-11-14	W	76,50	76,51
2023-11-15	W	76,65	76,66
2023-11-16	W	76,85	76,86
2023-11-17	W	76,88	76,90
2023-11-20	W	76,92	76,93
2023-11-21	W	76,99	77,00
2023-11-22	W	77,00	77,01
2023-11-23	W	77,05	77,07
2023-11-24	W	77,06	77,07
2023-11-27	W	77,13	77,14
2023-11-28	W	77,20	77,21
2023-11-29	W	77,28	77,29
2023-11-30	W	77,27	77,28
2023-12-01	W	77,32	77,33
2023-12-04	W	77,38	77,39
2023-12-05	W	77,41	77,42
2023-12-19	W	78,08	78,07
2023-12-20	W	78,11	78,10
2023-12-29	W	78,30	78,31
2024-01-02	W	78,30	78,31
2024-01-03	W	78,29	78,30
2024-01-04	W	78,31	78,32
2024-01-05	W	78,41	78,42
2024-01-09	W	78,60	78,61
2024-01-12	W	78,73	78,74
2024-01-15	W	78,75	78,76
2024-01-16	W	78,76	78,77
2024-01-17	W	78,78	78,79

**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**

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.