

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Aktywnego Globalnego wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 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, 28 sierpnia 2023 r.

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

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2023 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 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	30.06.2023			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	15 625	16 419	10,40	14 399	12 719	13,65
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	288	223	0,14	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	128 136	129 248	81,84	74 355	74 177	79,64
Instrumenty pochodne	0	1 363	0,86	0	821	0,88
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	1 067	1 048	0,66	1 552	1 418	1,52
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	145 116	148 301	93,90	90 306	89 135	95,69

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Advanced Micro Devices Inc (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	600	Stany Zjednoczone	281	281	0,18
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	15 200	Polska	491	486	0,31
Amazon.com Inc (US0231351067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	1 120	Stany Zjednoczone	656	600	0,38
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	80	Holandia	246	236	0,15
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 000	Polska	178	337	0,21
Axon Enterprise Inc (US05464C1018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	350	Stany Zjednoczone	291	280	0,18
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	6 000	Wielka Brytania	260	288	0,18
BARRICK GOLD (CA0679011084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	7 500	Kanada	703	521	0,33
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	500	Polska	300	765	0,49
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	500	Polska	115	181	0,11
Capgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	250	Francja	216	193	0,12
Cie Financiere Richemont SA (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	500	Francja	339	345	0,22
CREOTECH (PLCRTCH00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	458	Polska	46	91	0,06
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	600	Stany Zjednoczone	547	362	0,23
CTP BV (NL00150006R6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	6 995	Holandia	597	370	0,24
Daimler AG (DE0007100000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	900	Niemcy	284	295	0,19

DexCom Inc (US2521311074)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	700	Stany Zjednoczone	346	369	0,23
HUUUGE Inc (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 000	Stany Zjednoczone	102	133	0,08
Indra Sistemas SA (ES0118594417)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Spanish Stock Exchange	5 000	Hiszpania	277	258	0,16
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	10 000	Luksemburg	445	442	0,28
LIVECHAT SOFTWARE SA (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 200	Polska	301	283	0,18
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitt (FR0000121014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	50	Francja	186	192	0,12
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	630	Stany Zjednoczone	769	881	0,56
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 000	Polska	304	273	0,17
NIKE Inc (US6541061031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	700	Stany Zjednoczone	353	317	0,20
Novo Nordisk A/S (DK0060534915)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	450	Dania	294	296	0,19
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	500	Stany Zjednoczone	796	870	0,55
O'Reilly Automotive Inc (US67103H1077)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	110	Stany Zjednoczone	223	432	0,27
Orsted A/S (DK0060094928)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	800	Dania	302	308	0,20
Palo Alto Networks Inc (US6974351057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	900	Stany Zjednoczone	715	944	0,60
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	500	Niemcy	579	558	0,35
Roche Holding AG (CH0012032048)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	200	Szwajcaria	259	249	0,16
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	500	Francja	262	305	0,19
The TJX Companies, Inc. (US8725401090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 000	Stany Zjednoczone	310	348	0,22
TIM (PLTIM0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 000	Polska	1 221	1 231	0,78

Tobii AB (SE0002591420)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	32 000	Szwecja	257	201	0,13
UnitedHealth Group Inc (US91324P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	110	Stany Zjednoczone	263	217	0,14
Vestas Wind Systems A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Copenhagen	3 250	Dania	411	352	0,22
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	32 000	Polska	1 100	1 329	0,84
Razem aktywny rynek regulowany			181 153		15 625	16 419	10,40
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			181 153		15 625	16 419	10,40

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Alibaba Group Holding Ltd (US01609W1027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	650	Chiny	288	223	0,14
Razem aktywny rynek regulowany			650		288	223	0,14
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			0		0	0	0,00
Razem			650		288	223	0,14

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								2 002 150	7 525	6 978	4,42
a) Obligacje								2 002 150	7 525	6 978	4,42
MAKAM 0 08/02/23 ILS (IL0082308151)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Bank of Israel	Izrael	2023-08-02	Zerokuponowe	1,00	2 000 000	2 783	2 204	1,39
PEMEX Float 08/24/23 EUR (XS1824425265)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2023-08-24	Zmienne 5,812%	1 000,00	750	3 343	3 349	2,12
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 8,60%	1 000,00	1 200	1 200	1 223	0,78
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	200	199	202	0,13
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								109 930	120 611	122 270	77,42
a) Obligacje								109 930	120 611	122 270	77,42
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	973	4 011	3 997	2,53
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	23 000	16 417	16 861	10,68
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	1 300	1 323	1 377	0,87
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 7,45%	1 000,00	22 250	20 862	21 514	13,62

KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 9,812%	100 000,00	5	2 294	2 263	1,43
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	166	753	750	0,47
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	1	360	351	0,22
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	1	444	453	0,29
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	1 000,00	1 774	7 502	7 248	4,59
POLAND 5 3/4 11/16/32 USD (US857524AE20)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-11-16	Stałe 5,75%	1 000,00	400	1 725	1 737	1,10
ROMANI 2 1/8 03/07/28 EUR (XS2434895558)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-03-07	Stałe 2,125%	1 000,00	400	1 627	1 563	0,99
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	560	2 726	2 719	1,72
SERBIA 1 1/2 06/26/29 (XS2015296465)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2029-06-26	Stałe 1,50%	1 000,00	100	342	345	0,22
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	400	1 626	1 608	1,02
VIETNM 4.8 11/19/24 (USY9384RAA87)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Socjalistycznej Republiki Wietnamu	Wietnam	2024-11-19	Stałe 4,80%	1 000,00	800	3 236	3 245	2,06
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 6,99%	1 000,00	200	190	205	0,13
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	200	196	201	0,13
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	200	192	198	0,13
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	23 000	21 882	22 554	14,28

WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	34 000	32 720	32 890	20,82
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	200	183	191	0,12
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								3 935	17 176	16 863	10,68
Razem aktywny rynek nieregulowany								2 084 690	86 604	87 385	55,33
Razem nienotowane na rynku aktywnym								23 455	24 356	25 000	15,83
Razem								2 112 080	128 136	129 248	81,84

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						3	0	0	0,00
MIDWIG INDEX FUT Sep23 (PLOGF0027003)_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	mWIG40	3	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						17	0	1 084	0,69
Forward CHF PLN 15.09.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (55 000,00)	1	0	2	0,00
Forward GBP PLN 15.09.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	GBP (50 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap CHF PLN 28.06.2023 12.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	CHF (75 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap DKK PLN 20.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (1 125 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap DKK PLN 29.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	DKK (510 000,00)	1	0	0	0,00

FX Swap EUR PLN 29.06.2023 13.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 350 000,00)	1	0	-76	-0,05
FX Swap GBP PLN 26.06.2023 15.09.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	GBP (2 500,00)	1	0	0	0,00
FX Swap ILS PLN 18.08.2022 02.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (1 963 400,00)	1	0	799	0,51
FX Swap SEK PLN 21.06.2023 12.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (596 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 20.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (5 380 000,00)	1	0	-181	-0,11
FX Swap USD PLN 22.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (86 000,00)	1	0	-4	0,00
FX Swap ZAR PLN 23.06.2023 07.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ZAR (4 315 000,00)	1	0	18	0,01
FX Swap ZAR PLN 26.06.2023 26.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (639 000,00)	1	0	2	0,00
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL- DI-PRE (1 730 168,90)	1	0	8	0,01
IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL- DI-PRE (6 771 804,85)	1	0	526	0,33
IRS PLN 04.07.2033 (SW04072033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (10 000 000,00)	1	0	-18	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						3	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						17	0	1 084	0,69
Razem						20	0	1 084	0,69

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Equinix Inc (US29444U7000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	Equinix Inc.	Stany Zjednoczone	200	605	644	0,41
VanEck Vectors Gold Miners UCI (IE00BQQP9F84)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	VanEck Vectors Gold Miners UCI	Irlandia	3 000	462	404	0,25
Razem aktywny rynek regulowany					3 200	1 067	1 048	0,66
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					3 200	1 067	1 048	0,66

Tabele Dodatkowe

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

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
DS0432 (PL0000113783)	2 199	1,39
FX Swap CHF PLN 28.06.2023 12.07.2023	0	0,00
FX Swap GBP PLN 26.06.2023 15.09.2023	0	0,00
FX Swap USD PLN 22.06.2023 05.07.2023	0	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2023 05.07.2023	-4	0,00
WZ1127 (PL0000114559)	2 452	1,55
WZ1128 (PL0000115697)	4 837	3,07

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	23 223	24 873	25 511	16,15
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

	30.06.2023	31.12.2022
I. Aktywa	157 932	93 144
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 250	1 218
2. Należności	2 381	2 791
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	121 938	72 722
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 363	16 413
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	68 448	29 534
III. Aktywa netto (I-II)	89 484	63 610
IV. Kapitał subfunduszu	78 098	62 558
1. Kapitał wpłacony	719 570	694 584
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-641 472	-632 026
V. Dochody zatrzymane	9 449	3 026
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 627	2 111
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 822	915
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	1 937	-1 974
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	89 484	63 610

Liczba jednostek uczestnictwa	1 448 536,2777	1 180 361,5850
A	431 325,9068	279 913,4684
B	3 023,5611	2 457,4541
C	44 646,9662	38 205,9584
D	19 810,3371	18 983,1324
F	9 376,0581	10 770,2119
G	30 209,3093	24 913,0663
IKE	9 843,9803	9 044,4053
L	19 241,4753	8 550,8013
P	168 543,4638	135 573,3238
S	544 907,6232	493 719,1352
T	0,0000	8 336,3098
U	13 533,7143	10 822,2017
W	154 073,8822	139 072,1164
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	55,89	48,82
B	56,08	48,86
C	84,19	72,96
D	80,80	70,16
F	71,37	61,75
G	61,25	52,97
IKE	57,32	49,94
L	57,47	49,66
P	73,42	63,40
S	60,67	52,45



T	-	54,23
U	63,79	55,14
W	60,77	52,52

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 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
I. Przychody z lokat	3 510	3 206	1 008
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	110	329	270
2. Przychody odsetkowe	3 398	2 876	738
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	2	1	0
II. Koszty subfunduszu	1 994	1 704	514
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	383	619	322
- stała część wynagrodzenia	337	619	322
- zmienna część wynagrodzenia	46	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	77	79	30
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	12	24	14
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	1 374	816	107
11. Ujemne saldo różnic kursowych	106	83	0
12. Pozostałe, w tym:	42	83	41
z tytułu opłaty za prowadzenie rejestru uczestników	-	35	19
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 994	1 704	514
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 516	1 502	494
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	8 818	-3 875	-5 968
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 907	-1 020	-2 525
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 911	-2 855	-3 443
- z tytułu różnic kursowych	-1 590	-296	1 880
VII. Wynik z operacji	10 334	-2 373	-5 474
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

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			
A	7,07	-2,39	-4,54
B	7,23	-2,43	-4,60
C	11,24	-2,72	-6,33
D	10,64	-2,90	-6,24
F	9,61	-2,11	-5,25
G	8,28	-1,75	-4,48
I	-	-4,12	-4,12
IKE	7,38	-2,46	-4,64
J	-	-3,92	-4,81
L	7,81	-1,38	-3,99



P	10,02	-1,88	-5,24
S	8,22	-1,73	-4,42
T	3,00	-1,85	-4,61
U	8,65	-1,77	-4,63
W	8,25	-1,65	-4,39

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	63 610	63 846
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	10 334	-2 373
a) przychody z lokat netto	1 516	1 502
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 907	-1 020
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 911	-2 855
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	10 334	-2 373
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:	15 540	2 137
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	24 986	24 523
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-9 446	-22 386
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	25 874	-236
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	89 484	63 610
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	73 917	60 870
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	440 063,9951	476 995,9120
A	277 639,7554	185 586,6302
B	1 282,2628	4 502,6883
C	7 332,8401	16 162,5067
D	934,1102	2 536,4901
E	0,0000	0,0000
F	699,3882	6 544,2331
G	7 120,8169	7 702,0560
I	0,0000	0,0000
IKE	5 013,2384	2 257,2439
J	0,0000	0,9946
L	10 763,5058	8 878,8466
P	37 651,2116	32 360,1703
S	66 921,3552	146 908,2079
T	130,6266	1 067,8278
U	3 406,8257	3 546,3389
W	21 168,0582	58 941,6776
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	171 889,3024	444 500,4664
A	126 227,3170	307 970,2218
B	716,1558	2 045,2342
C	891,8323	18 999,9980
D	106,9055	12 532,6604
E	0,0000	0,0000
F	2 093,5420	1 790,3903



G	1 824,5739	1 588,9321
I	0,0000	24 507,3757
IKE	4 213,6634	1 694,7442
J	0,0000	9,7731
L	72,8318	328,0453
P	4 681,0716	21 743,1695
S	15 732,8672	33 364,4841
T	8 466,9364	23,8761
U	695,3131	5 888,1686
W	6 166,2924	12 013,3930
c) saldo zmian	268 174,6927	32 495,4456
A	151 412,4384	-122 383,5916
B	566,1070	2 457,4541
C	6 441,0078	-2 837,4913
D	827,2047	-9 996,1703
E	0,0000	0,0000
F	-1 394,1538	4 753,8428
G	5 296,2430	6 113,1239
I	0,0000	-24 507,3757
IKE	799,5750	562,4997
J	0,0000	-8,7785
L	10 690,6740	8 550,8013
P	32 970,1400	10 617,0008
S	51 188,4880	113 543,7238
T	-8 336,3098	1 043,9517
U	2 711,5126	-2 341,8297
W	15 001,7658	46 928,2846
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 865 474,2049	14 425 410,2098
A	11 872 036,6192	11 594 396,8638
B	59 178,7883	57 896,5255
C	257 616,5303	250 283,6902
D	162 503,8526	161 569,7424
E	2 205,4762	2 205,4762
F	30 002,3799	29 302,9917
G	38 463,1419	31 342,3250
I	1 287 872,0828	1 287 872,0828
IKE	39 589,8505	34 576,6121
J	1 794,9410	1 794,9410
L	19 642,3524	8 878,8466
P	264 558,6011	226 907,3895
S	619 874,3744	552 953,0192
T	12 245,0410	12 114,4144
U	23 994,6776	20 587,8519
W	173 895,4957	152 727,4375
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	13 416 937,9272	13 245 048,6248
A	11 440 710,7124	11 314 483,3954
B	56 155,2272	55 439,0714

C	212 969,5641	212 077,7318
D	142 693,5155	142 586,6100
E	2 205,4762	2 205,4762
F	20 626,3218	18 532,7798
G	8 253,8326	6 429,2587
I	1 287 872,0828	1 287 872,0828
IKE	29 745,8702	25 532,2068
J	1 794,9410	1 794,9410
L	400,8771	328,0453
P	96 015,1373	91 334,0657
S	74 966,7512	59 233,8840
T	12 245,0410	3 778,1046
U	10 460,9633	9 765,6502
W	19 821,6135	13 655,3211
c) saldo zmian	1 448 536,2777	1 180 361,5850
A	431 325,9068	279 913,4684
B	3 023,5611	2 457,4541
C	44 646,9662	38 205,9584
D	19 810,3371	18 983,1324
E	0,0000	0,0000
F	9 376,0581	10 770,2119
G	30 209,3093	24 913,0663
I	0,0000	0,0000
IKE	9 843,9803	9 044,4053
J	0,0000	0,0000
L	19 241,4753	8 550,8013
P	168 543,4638	135 573,3238
S	544 907,6232	493 719,1352
T	0,0000	8 336,3098
U	13 533,7143	10 822,2017
W	154 073,8822	139 072,1164
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 448 536,2777	1 180 361,5850
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	48,82	51,21
B	48,86	-
C	72,96	75,68
D	70,16	73,06
E	-	-
F	61,75	63,86
G	52,97	54,72
I	-	51,28
IKE	49,94	52,40
J	-	54,26
L	49,66	-
P	63,40	65,28
S	52,45	54,18
T	54,23	56,08

U	55,14	56,91
W	52,52	54,17
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	55,89	48,82
B	56,08	48,86
C	84,19	72,96
D	80,80	70,16
E	-	-
F	71,37	61,75
G	61,25	52,97
I	-	-
IKE	57,32	49,94
J	-	-
L	57,47	49,66
P	73,42	63,40
S	60,67	52,45
T	-	54,23
U	63,79	55,14
W	60,77	52,52
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	14,48	-4,67
B	14,78	-4,74
C	15,39	-3,59
D	15,17	-3,97
E	-	-
F	15,58	-3,30
G	15,63	-3,20
I	-	-
IKE	14,78	-4,69
J	-	-
L	15,73	-2,70
P	15,80	-2,88
S	15,67	-3,19
T	-	-3,30
U	15,69	-3,11
W	15,71	-3,05
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	49,05	44,70
B	49,09	44,73
C	73,30	66,64
D	70,48	64,13
E	-	-
F	62,04	56,37
G	53,22	48,34
I	-	47,07
IKE	50,17	45,72
J	-	48,83

L	49,89	45,30
P	63,70	57,83
S	52,69	47,87
T	54,48	49,50
U	55,40	50,31
W	52,76	47,92
- data wyceny		
A	2023-01-02	2022-10-19
B	2023-01-02	2022-10-19
C	2023-01-02	2022-10-19
D	2023-01-02	2022-10-19
E	-	-
F	2023-01-02	2022-10-19
G	2023-01-02	2022-10-19
I	-	2022-05-12
IKE	2023-01-02	2022-10-19
J	-	2022-06-20
L	2023-01-02	2022-10-19
P	2023-01-02	2022-10-19
S	2023-01-02	2022-10-19
T	2023-01-02	2022-10-19
U	2023-01-02	2022-10-19
W	2023-01-02	2022-10-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	55,89	51,35
B	56,08	51,21
C	84,19	75,93
D	80,80	73,30
E	-	-
F	71,37	64,07
G	61,25	54,90
I	-	51,42
IKE	57,32	52,57
J	-	54,44
L	57,47	50,91
P	73,43	65,50
S	60,67	54,36
T	58,16	56,27
U	63,79	57,10
W	60,78	54,35
- data wyceny		
A	2023-06-30	2022-01-03
B	2023-06-30	2022-01-05
C	2023-06-30	2022-01-03
D	2023-06-30	2022-01-03
E	-	-
F	2023-06-30	2022-01-03
G	2023-06-30	2022-01-03



I	-	2022-01-03
IKE	2023-06-30	2022-01-03
J	-	2022-01-03
L	2023-06-30	2022-01-17
P	2023-06-30	2022-01-03
S	2023-06-30	2022-01-03
T	2023-02-02	2022-01-03
U	2023-06-30	2022-01-03
W	2023-06-30	2022-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	55,89	48,82
B	56,08	48,86
C	84,19	72,95
D	80,80	70,15
E	-	-
F	71,37	61,74
G	61,25	52,96
I	-	-
IKE	57,32	49,93
J	-	-
L	57,47	49,65
P	73,43	63,39
S	60,67	52,44
T	-	54,22
U	63,79	55,13
W	60,78	52,51
- data wyceny	2023-06-30	2022-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	5,44	2,80
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,04	1,02
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,21	0,13
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,04
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 30 czerwca 2023 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. i za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 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.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się 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

	30.06.2023	31.12.2022
Z tytułu zbytych lokat	1 272	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	340	48
Z tytułu dywidendy	16	4
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	753	2 739
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	720	2 718
Razem	2 381	2 791

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2023	31.12.2022
Z tytułu nabytych aktywów	6 489	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	60 179	29 341
Z tytułu instrumentów pochodnych	279	2
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	73	2
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	38	10
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 388	179
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	0	49
zobowiązania wobec Kontrahentów	0	19
Razem	68 448	29 534

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

	Waluta	30.06.2023		31.12.2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			7 250		1 218
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	3 690	3 690	557	557
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	3	12	0	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	DKK	6	3	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	35	157	36	170
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	0	1	46	245
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	NOK	91	35	91	41
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	107	96	50	47
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	3	1	3	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	792	3 254	35	154
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	5	1	1	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			3 025		2 620
-	PLN	1 816	1 816	1 750	1 750
-	AUD	0	0	17	48
-	CHF	15	70	1	6
-	CZK	0	0	20	4
-	DKK	3	2	0	0
-	EUR	58	263	40	191
-	GBP	19	102	8	45
-	HUF	0	0	323	4
-	ILS	0	0	22	31
-	NOK	91	37	91	42
-	RON	182	169	261	251
-	SEK	3	1	82	36
-	USD	128	535	48	212
-	ZAR	138	30	0	0

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 30 czerwca 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	129 782	82,18%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	104 248	66,01%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 534	16,17%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	60 197	38,11%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	60 179	38,10%
2. Instrumenty pochodne	18	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	86 878	55,01%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	61 344	38,84%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 534	16,17%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	18	0,01%
1. Instrumenty pochodne	18	0,01%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	74 332	79,81%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 585	62,90%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 747	16,91%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	29 341	31,50%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	29 341	31,50%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	60 140	64,56%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	44 393	47,65%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 747	16,91%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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



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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 30 czerwca 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	140 242	88,80%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 250	4,59%
Należności	2 381	1,51%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	104 248	66,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	26 363	16,69%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	25 511	16,15%
Dłużne papiery wartościowe	25 511	16,15%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	83 664	52,98%
Dłużne papiery wartościowe	83 664	52,98%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	79 007	84,83%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 218	1,31%
Należności	2 791	3,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	58 585	62,90%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 413	17,62%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	15 592	16,74%
Dłużne papiery wartościowe	15 592	16,74%
Skarb Państwa Rumunii	10 405	11,17%
Dłużne papiery wartościowe	10 405	11,17%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	44 393	47,65%
Dłużne papiery wartościowe	44 393	47,65%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 30 czerwca 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	51 031	32,31%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 560	2,26%
Należności	1 695	1,07%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 150	26,69%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 626	2,29%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	6 622	4,19%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	25 399	27,27%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	661	0,71%
Należności	547	0,59%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 370	25,09%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	821	0,88%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	2	0,00%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2023 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	8,48%
USD	10,28%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
RON	9,45%

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 30 czerwca 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 GBP PLN 15.09.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	50	GBP	262	PLN	2023-09-15
Pozycja krótka	Forward CHF PLN 15.09.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	55	CHF	255	PLN	2023-09-15
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 20.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	1 125	DKK	675	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-181	5 380	USD	21 920	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	USD	41	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	86	USD	350	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap DKK PLN 29.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	510	DKK	305	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 23.06.2023 07.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	4 315	ZAR	954	PLN	2023-07-07
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 21.06.2023 12.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	596	SEK	228	PLN	2023-07-12
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 28.06.2023 12.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	75	CHF	343	PLN	2023-07-12
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.06.2023 13.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-76	3 350	EUR	14 853	PLN	2023-07-13
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 26.06.2023 26.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	639	ZAR	140	PLN	2023-07-26
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 18.08.2022 02.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	799	1 963	ILS	2 984	PLN	2023-08-02
Pozycja krótka	FX Swap GBP PLN 26.06.2023 15.09.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	3	GBP	13	PLN	2023-09-15

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	MIDWIG INDEX FUT Sep23 (PLOGF0027003)	BMU3	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Główny Rynek GPW	Nie dotyczy	2023-09-15
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N001)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	8	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,775%	1 730	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	526	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 04.07.2033 (SW04072033N001)	IRS PLN 04.07.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-18	Płatności roczne wg stopy 5,05% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	10 000	2033-07-04

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward RON PLN 09.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	4	490	RON	468	PLN	2023-01-09
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.12.2022 05.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	40	900	EUR	4 263	PLN	2023-01-05
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 16.12.2022 09.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	60	9 250	RON	8 823	PLN	2023-01-09
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 19.12.2022 11.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	639	ZAR	164	PLN	2023-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	126	1 900	USD	8 499	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 13.12.2022 18.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	3	CHF	14	PLN	2023-01-18
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 13.12.2022 18.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	596	SEK	258	PLN	2023-01-18
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 18.08.2022 02.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	430	1 963	ILS	2 984	PLN	2023-08-02

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	S&P500 EMINI FUT MAR23	ESH3	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-42	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Chicago Mercantile Exchange	Nie dotyczy	2023-03-17
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N001)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	5	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,775%	1 730	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2026 (SW02012026N001)	IRS BRL 02.01.2026	sprawne zarządzanie portfelem	150	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,385%	6 772	2026-01-02

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

	30.06.2023	31.12.2022
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	60 179	29 341
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	60 179	29 341
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 250		1 218
PLN	3 690	3 690	557	557
CHF	3	12	0	2
DKK	6	3	0	0
EUR	35	157	36	170
GBP	0	1	46	245
NOK	91	35	91	41
RON	107	96	50	47
SEK	3	1	3	2
USD	792	3 254	35	154
ZAR	5	1	1	0
Należności		2 381		2 791
PLN	686	686	2 244	2 244
EUR	1	2	1	3
RON	8	8	0	0
USD	136	559	124	544
ZAR	5 192	1 126	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		121 938		72 722
PLN	79 788	79 788	49 352	49 352
CAD	168	521	139	452
CHF	131	595	80	383
DKK	1 600	956	0	0
EUR	3 143	13 987	1 066	4 998

GBP	56	288	311	1 645
ILS	1 992	2 204	1 957	2 446
RON	0	0	9 289	8 801
SEK	534	201	535	225
USD	5 698	23 398	965	4 247
ZAR	0	0	665	173
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		26 363		16 413
PLN	22 737	22 737	15 592	15 592
BRL	632	534	186	155
CHF	0	2	0	0
DKK	5	3	0	0
EUR	508	2 263	9	40
GBP	0	2	0	0
ILS	723	799	344	430
RON	0	0	67	64
SEK	7	3	15	6
USD	0	0	29	126
ZAR	91	20	0	0
Zobowiązania		68 448		29 534
PLN	61 826	61 826	29 532	29 532
EUR	297	1 323	0	0
USD	1 290	5 298	0	0
ZAR	5	1	8	2

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2023 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,8455	BRL
3,0973	CAD
4,5562	CHF
0,5976	DKK
4,4503	EUR
5,1796	GBP
1,1067	ILS
0,3810	NOK
0,8967	RON
0,3768	SEK
4,1066	USD
0,2169	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2022 - 30.06.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	56	0	249	149	156	1 760
Dłużne papiery wartościowe	0	0	386	0	0	162

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2022 - 30.06.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	-552	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	-13	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-723	-1 008	0	-363	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-54	-17	-2	-82	-2	-42

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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 720	-1 202	-2 161
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 187	182	-364
RAZEM	4 907	-1 020	-2 525

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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 551	-3 027	-3 192
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 360	172	-251
RAZEM	3 911	-2 855	-3 443

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu 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.		
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
1. zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0

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

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Część stała wynagrodzenia	337	619	322
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	46	0	0
RAZEM	383	619	322



NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	63 610	63 846	39 847
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	48,82	51,21	49,48
B	48,86	-	49,55
C	72,96	75,68	71,99
D	70,16	73,06	69,78
E	-	-	-
F	61,75	63,86	60,56
G	52,97	54,72	51,84
I	-	51,28	-
IKE	49,94	52,40	50,61
J	-	54,26	52,41
L	49,66	-	-
P	63,40	65,28	61,65
S	52,45	54,18	51,40
T	54,23	56,08	53,18
U	55,14	56,91	53,86
W	52,52	54,17	51,25

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	30.06.2023					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	97 983	109,50	50 318	56,23	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	97 983	109,50	50 318	56,23	0	0,00
Akcje	16 419	18,35	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	223	0,25	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	80 697	90,18	48 551	54,26	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 363	1,52	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	644	0,72	404	0,45	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	279	0,31	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	279	0,31	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2023
Razem	56,23

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	60 179	87,92
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	1 563

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

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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.

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz 31 grudnia 2022 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

Na dzień 30 czerwca 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.