

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Dłużnego Rynków Wschodzących 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 Dłużnego Rynków Wschodzących 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	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	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	139 367	131 420	95,20	125 867	124 187	94,79
Instrumenty pochodne	0	2 839	2,06	0	1 922	1,46
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	139 367	134 259	97,26	125 867	126 109	96,25

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 codzienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	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								60	60	60	0,05
a) Obligacje								60	60	60	0,05
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	10	11	10	0,01
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	50	49	50	0,04
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								30 547 020	139 307	131 360	95,15
a) Obligacje								30 547 020	139 307	131 360	95,15
ANGOL 8 1/4 05/09/28 (XS1819680288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2028-05-09	Stałe 8,25%	1 000,00	800	2 608	2 934	2,13
ANGOL 9 3/8 05/08/48 (XS1819680528)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2048-05-08	Stałe 9,375%	1 000,00	850	3 182	2 791	2,02
ARGENT 2 01/09/38 USD (US040114HU71)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Argentynskiej	Argentyna	2038-01-09	Stałe 3,875%	1,00	3 000 000	4 347	4 589	3,33
BHRAIN 5.45 09/16/32 (XS2226916216)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrainu	Bahrajn	2032-09-16	Stałe 5,45%	1 000,00	1 250	4 784	4 668	3,38
BOLIVI 4 1/2 03/20/28 (USP37878AC26)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Boliwii	Boliwia	2028-03-20	Stałe 4,50%	1 000,00	250	945	673	0,49
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	800	3 283	2 929	2,12

COLOM 6 1/8 01/18/41 USD (US195325BM66)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2041-01-18	Stałe 6,125%	1 000,00	800	2 969	2 777	2,01
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	200	820	827	0,60
DOMREP 4 1/2 01/30/30 (USP3579ECF27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2030-01-30	Stałe 4,50%	1 000,00	500	1 921	1 840	1,33
DOMREP 5 7/8 01/30/60 (USP3579ECG00)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2060-01-30	Stałe 5,875%	1 000,00	750	2 479	2 464	1,78
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	5 010	5 444	4 696	3,40
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	50	54	46	0,03
ECOPET 4 5/8 11/02/31 USD (US279158AP43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2031-11-02	Stałe 4,625%	1 000,00	1 750	5 866	5 586	4,05
ECUA 0 1/2 07/31/30 (XS2214237807)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2030-07-31	Stałe 5,50%	1,00	2 500 000	6 686	5 220	3,78
EGYPT 7.6003 03/01/29 (XS1953057061)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2029-03-01	Stałe 7,6003%	1 000,00	1 400	4 553	3 885	2,81
GUATEM 4.9 06/01/30 (USP5015VAH98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2030-06-01	Stałe 4,90%	1 000,00	250	993	964	0,70
IVYCS2 4 7/8 01/30/32 (XS2264871828)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2032-01-30	Stałe 4,875%	1 000,00	750	3 386	2 670	1,93
JORDAN 5 3/4 01/31/27 USD (XS1405770220)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordńskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2027-01-31	Stałe 5,75%	1 000,00	500	1 960	2 027	1,47
KENINT 7 05/22/27 (XS1843435840)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kenii	Kenia	2027-05-22	Stałe 7,00%	1 000,00	250	1 005	934	0,68
KZOKZ190427 (XS1595713782)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Stock Company KazMunayGas National Company	Kazachstan	2027-04-19	Stałe 4,75%	1 000,00	1 000	4 237	3 940	2,85

NGERIA 7.143 02/23/30 (XS1777972511)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2030-02-23	Stałe 7,143%	1 000,00	1 000	3 465	3 555	2,58
OMAN 6 3/4 01/17/48 (XS1750114396)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Sultanatu Omanu	Oman	2048-01-17	Stałe 6,75%	1 000,00	1 000	4 046	4 079	2,96
PAKGB051227 (XS1729875598)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Islamskiej Republiki Pakistanu	Pakistan	2027-12-05	Stałe 6,875%	1 000,00	400	640	791	0,57
PANAMA 2.252 09/29/32 USD (US698299BN37)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2032-09-29	Stałe 2,252%	1 000,00	1 000	3 323	3 170	2,30
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS156888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	1 000	4 325	3 770	2,73
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (US71643VAB18)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	1 000,00	1 000	3 629	3 230	2,34
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	800	3 059	2 988	2,16
PETBRA 6.85 06/05/15 (US71647NAN93)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2115-06-05	Stałe 6,85%	1 000,00	1 000	3 858	3 590	2,60
PS0728 (PL0000115192)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	4 000	4 252	4 602	3,33
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	3 000	2 534	2 524	1,83
REPHUN 2 1/8 09/22/31 USD (XS2388586401)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2031-09-22	Stałe 2,125%	1 000,00	500	1 640	1 607	1,16
REPHUN 4 1/4 06/16/31 EUR (XS2010026214)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2031-06-16	Stałe 4,25%	1 000,00	250	1 034	1 049	0,76
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	1 250	4 711	4 350	3,15
ROMANI 2 7/8 04/13/42 EUR (XS2364200514)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2042-04-13	Stałe 2,875%	1 000,00	250	681	695	0,50
SAGB 6 1/2 02/28/41 (ZAG000077488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2041-02-28	Stałe 6,50%	1,00	15 000 000	2 406	1 998	1,45

SAGB 8 3/4 01/31/44 (ZAG000106972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2044-01-31	Stałe 8,75%	1,00	10 000 000	1 688	1 669	1,21
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	750	3 073	3 015	2,18
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	1 000	4 183	3 565	2,58
SOAF 5 3/4 09/30/49 USD (US836205BB97)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2049-09-30	Stałe 5,75%	1 000,00	500	1 594	1 490	1,08
TCELLT 5 3/4 10/15/25 (XS1298711729)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell İletişim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	Stałe 5,75%	1 000,00	600	2 384	2 362	1,71
TCELLT 5.8 04/11/28 (XS1803215869)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell İletişim Hizmetleri A	Turcja	2028-04-11	Stałe 5,80%	1 000,00	500	2 032	1 856	1,34
TENGIZ 2 5/8 08/15/25 USD (XS2010030240)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2025-08-15	Stałe 2,625%	1 000,00	400	1 529	1 515	1,10
TENGIZ 4 08/15/26 USD (USG87602AA90)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2026-08-15	Stałe 4,00%	1 000,00	900	3 454	3 417	2,48
TURGB110547U (US900123CM05)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2047-05-11	Stałe 5,75%	1 000,00	750	2 116	2 137	1,55
TURKEY 5.95 01/15/31 (US900123DA57)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2031-01-15	Stałe 5,95%	1 000,00	500	1 768	1 790	1,30
TURKEY 6 03/25/27 (US900123CL22)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2027-03-25	Stałe 6,00%	1 000,00	500	1 967	1 907	1,38
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	1 000,00	500	2 091	1 922	1,39
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	510	565	453	0,33
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	6 000	5 738	5 804	4,21
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								27 502 750	21 531	18 751	13,58

Razem aktywny rynek nieregulowany		3 044 330	117 836	112 669	81,62
Razem nienotowane na rynku aktywnym		0	0	0	0,00
Razem		30 547 080	139 367	131 420	95,20

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						29	0	1 616	1,17
Forward EUR PLN 17.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (100 000,00)	1	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 17.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (100 000,00)	1	0	-1	0,00
Forward TRY PLN 07.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank S.A.	Polska	TRY (3 000 000,00)	1	0	-91	-0,07
Forward TRY PLN 07.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank S.A.	Polska	TRY (3 000 000,00)	1	0	-88	-0,06
Forward TRY PLN 07.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	TRY (3 000 000,00)	1	0	-37	-0,03
Forward TRY PLN 18.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	TRY (3 000 000,00)	1	0	-26	-0,02
FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 500 000,00)	1	0	362	0,26
FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.10.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 560 000,00)	1	0	374	0,27
FX Swap EUR PLN 23.06.2023 17.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (375 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 27.06.2023 17.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (50 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (140 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 13.03.2023 13.09.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (3 300 000,00)	1	0	1 153	0,85

FX Swap USD PLN 20.06.2023 20.11.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (4 000 000,00)	1	0	-135	-0,10
FX Swap USD PLN 20.06.2023 21.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (4 000 000,00)	1	0	-115	-0,08
FX Swap USD PLN 22.06.2023 21.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 170 000,00)	1	0	-68	-0,05
FX Swap USD PLN 25.04.2023 13.09.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (4 360 000,00)	1	0	470	0,34
FX Swap USD PLN 25.04.2023 25.10.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (4 400 000,00)	1	0	476	0,34
FX Swap USD PLN 28.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (170 000,00)	1	0	-7	-0,01
IRS MXN 06.03.2028 (SW06032028N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa MXN- TIIE (22 500 000,00)	1	0	-113	-0,08
IRS MXN 06.03.2028 (SW06032028N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa MXN- TIIE (22 500 000,00)	1	0	-107	-0,08
IRS PLN 10.03.2028 (SW10032028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa PLNW6M (4 400 000,00)	1	0	-141	-0,10
IRS ZAR 16.03.2033 (SW16032033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (28 500 000,00)	1	0	-14	-0,01
IRS ZAR 18.01.2033 (SW18012033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (27 500 000,00)	1	0	-84	-0,06
IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (28 500 000,00)	1	0	-55	-0,04
IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa ZARL3M (28 500 000,00)	1	0	-41	-0,03
IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (28 500 000,00)	1	0	-37	-0,03
IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (28 500 000,00)	1	0	-31	-0,02
IRS ZAR 26.04.2033 (SW26042033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa ZARL3M (12 500 000,00)	1	0	-27	-0,02
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						29	0	1 616	1,17
Razem						29	0	1 616	1,17

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
COLOM 6 1/8 01/18/41 USD (US195325BM66)	1 388	1,02
FX Swap EUR PLN 27.06.2023 17.07.2023	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	0	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	4	0,00
FX Swap USD PLN 28.06.2023 05.07.2023	-7	-0,01
KZOKZ190427 (XS1595713782)	985	0,71
PAKGB051227 (XS1729875598)	791	0,57
REPHUN 4 1/4 06/16/31 EUR (XS2010026214)	1 049	0,76
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	1 782	1,29
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	1 153	0,84

BILANS Subfunduszu

	30.06.2023	31.12.2022
I. Aktywa	138 042	131 012
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	559	585
2. Należności	3 224	4 318
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	131 420	124 187
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 839	1 922
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	7 004	5 163
III. Aktywa netto (I-II)	131 038	125 849
IV. Kapitał subfunduszu	154 630	153 570
1. Kapitał wpłacony	469 143	454 253
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-314 513	-300 683
V. Dochody zatrzymane	-14 486	-22 130
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	23 007	19 873
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-37 493	-42 003
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 106	-5 591
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	131 038	125 849

Liczba jednostek uczestnictwa	2 939 873,5645	2 922 482,9597
A/EUR	1 358 159,3168	1 435 356,6491
E	1 577 973,2271	1 482 516,1506
L	3 741,0206	4 610,1600
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	43,46	42,18
EUR	9,77	8,99
E	45,53	43,91
L	45,02	43,47

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	4 123	8 567	5 027
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	23	24
2. Przychody odsetkowe	4 104	8 153	4 486
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	65	466
4. Pozostałe	19	326	51
II. Koszty subfunduszu	989	2 284	1 062
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	590	1 923	842
- stała część wynagrodzenia	588	1 425	835
- zmienna część wynagrodzenia	2	498	7
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	45	94	53
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	31	52	30
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	51	136	96
11. Ujemne saldo różnic kursowych	213	0	0
12. Pozostałe	59	79	41
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	989	2 284	1 062
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	3 134	6 283	3 965
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	995	-33 555	-40 892
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 510	-26 557	-22 458
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 515	-6 998	-18 434
- z tytułu różnic kursowych	-6 815	1 827	8 562
VII. Wynik z operacji	4 129	-27 272	-36 927
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/EUR	1,27	-7,35	-10,38
E	1,61	-6,63	-10,35
L	1,55	-6,64	-10,30

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	125 849	193 880
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 129	-27 272
a) przychody z lokat netto	3 134	6 283
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 510	-26 557
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 515	-6 998
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 129	-27 272
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:	1 060	-40 759
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	14 890	31 255
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-13 830	-72 014
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	5 189	-68 031
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	131 038	125 849
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	128 125	138 275
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	339 686,1387	709 179,5303
A/EUR	170 285,9700	221 278,6664
E	167 350,6304	359 224,5203
L	2 049,5383	128 676,3436
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	322 295,5339	1 674 341,6202
A/EUR	247 483,3023	1 345 502,3160
E	71 893,5539	153 959,8268
L	2 918,6777	174 879,4774
c) saldo zmian	17 390,6048	-965 162,0899
A/EUR	-77 197,3323	-1 124 223,6496
E	95 457,0765	205 264,6935
L	-869,1394	-46 203,1338
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 324 561,0518	8 984 874,9131
A/EUR	7 038 873,0002	6 868 587,0302
E	2 079 379,5483	1 912 028,9179
L	206 308,5033	204 258,9650
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 384 687,4873	6 062 391,9534
A/EUR	5 680 713,6834	5 433 230,3811
E	501 406,3212	429 512,7673
L	202 567,4827	199 648,8050
c) saldo zmian	2 939 873,5645	2 922 482,9597



A/EUR	1 358 159,3168	1 435 356,6491
E	1 577 973,2271	1 482 516,1506
L	3 741,0206	4 610,1600
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	2 939 873,5645	2 922 482,9597
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	42,18	49,53
E	43,91	50,55
L	43,47	50,12
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	43,46	42,18
E	45,53	43,91
L	45,02	43,47
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	3,03	-14,84
E	3,69	-13,14
L	3,57	-13,27
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	41,19	36,50
E	43,00	37,60
L	42,55	37,23
- data wyceny		
A/EUR	2023-03-20	2022-10-21
E	2023-03-20	2022-10-21
L	2023-03-20	2022-10-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	44,42	49,48
E	46,31	50,51
L	45,84	50,07
- data wyceny		
A/EUR	2023-02-02	2022-01-03
E	2023-02-02	2022-01-03
L	2023-02-02	2022-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	43,47	42,18
E	45,53	43,91
L	45,02	43,47
- data wyceny	2023-06-30	2022-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,93	1,39
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,07
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00



5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05	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	819	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	26	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	30	30
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	2 349	4 288
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	2 317	4 227
Razem	3 224	4 318

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2023	31.12.2022
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 904	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 223	3 590
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	263	166
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	10	1
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	12	10
Pozostałe zobowiązania, w tym:	2 591	1 396
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	0	575
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	2 472	803
Razem	7 004	5 163

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:			559		585
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	379	379	276	276
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	1	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	15	69	64	300
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	7	0	2	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	275	66	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	1	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	11	44	1	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	4	1	17	6

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:			2 222		2 909
-	PLN	1 143	1 143	1 099	1 099
-	CZK	14	3	8	2
-	EUR	119	549	145	675
-	HUF	151	2	3 871	47
-	MXN	311	72	149	32
-	RON	0	0	10	9
-	RUB	0	0	672	33
-	TRY	1	0	12	3
-	USD	91	389	192	854
-	ZAR	260	64	575	155

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:	131 420	95,20%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	131 420	95,20%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 554	2,57%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 904	2,10%
2. Instrumenty pochodne	650	0,47%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	5 854	4,25%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 854	4,25%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	650	0,47%
1. Instrumenty pochodne	650	0,47%

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:	124 918	95,34%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	124 187	94,79%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	731	0,55%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	5 816	4,43%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 085	3,88%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	731	0,55%
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):	138 042	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	559	0,40%
Należności	3 224	2,34%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	131 420	95,20%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 839	2,06%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Petroleos Mexicanos	9 988	7,23%
Dłużne papiery wartościowe	9 988	7,23%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	18 185	13,18%
Dłużne papiery wartościowe	18 185	13,18%

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):	131 012	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	585	0,45%
Należności	4 318	3,30%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	124 187	94,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 922	1,46%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Petroleos Mexicanos	9 359	7,14%
Dłużne papiery wartościowe	9 359	7,14%
Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	7 013	5,35%
Dłużne papiery wartościowe	7 013	5,35%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	18 039	13,78%
Dłużne papiery wartościowe	18 039	13,78%

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:	119 288	86,42%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	180	0,13%

Należności	3 034	2,20%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	113 235	82,03%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 839	2,06%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 184	2,31%

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:	109 175	83,33%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	309	0,23%
Należności	797	0,61%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	106 147	81,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 922	1,47%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 157	3,17%

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	13,84%
USD	65,53%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2022 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	12,47%
USD	63,46%

W celu ograniczania ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 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 długa	Forward TRY PLN 07.07.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-91	564	PLN	3 000	TRY	2023-07-07
Pozycja długa	Forward TRY PLN 07.07.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-88	561	PLN	3 000	TRY	2023-07-07
Pozycja długa	Forward TRY PLN 07.07.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-37	510	PLN	3 000	TRY	2023-07-07
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 17.07.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	100	EUR	444	PLN	2023-07-17
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 17.07.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	100	EUR	444	PLN	2023-07-17
Pozycja długa	Forward TRY PLN 18.08.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-26	500	PLN	3 000	TRY	2023-08-18
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	170	USD	691	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	140	EUR	627	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	EUR	45	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	362	1 500	EUR	7 050	PLN	2023-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.06.2023 17.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	375	EUR	1 668	PLN	2023-07-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.06.2023 17.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	50	EUR	223	PLN	2023-07-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2023 21.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-115	4 000	USD	16 361	PLN	2023-08-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.06.2023 21.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-68	2 170	USD	8 868	PLN	2023-08-21
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.03.2023 13.09.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 153	3 300	USD	14 773	PLN	2023-09-13

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 25.04.2023 13.09.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	470	4 360	USD	18 450	PLN	2023-09-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.10.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	374	1 560	EUR	7 401	PLN	2023-10-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 25.04.2023 25.10.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	476	4 400	USD	18 668	PLN	2023-10-25
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2023 20.11.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-135	4 000	USD	16 417	PLN	2023-11-20

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 MXN 06.03.2028 (SW06032028N003)	IRS MXN 06.03.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-113	Płatności 4T wg stopy 8,98% Płatności 4T wg stopy MXN-TIIE	22 500	2028-03-06
Pozycja długa	IRS MXN 06.03.2028 (SW06032028N004)	IRS MXN 06.03.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-107	Płatności 4T wg stopy 8,95% Płatności 4T wg stopy MXN-TIIE	22 500	2028-03-06
Pozycja długa	IRS PLN 10.03.2028 (SW10032028N001)	IRS PLN 10.03.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-141	Płatności roczne wg stopy 5,912% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	4 400	2028-03-10
Pozycja długa	IRS ZAR 18.01.2033 (SW18012033N001)	IRS ZAR 18.01.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-84	Płatności kwartalne wg stopy 10,326% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	27 500	2033-01-18
Pozycja długa	IRS ZAR 16.03.2033 (SW16032033N001)	IRS ZAR 16.03.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-14	Płatności kwartalne wg stopy 10,85% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	28 500	2033-03-16
Pozycja długa	IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N001)	IRS ZAR 24.03.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-55	Płatności kwartalne wg stopy 10,60% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	28 500	2033-03-24
Pozycja długa	IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N002)	IRS ZAR 24.03.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-41	Płatności kwartalne wg stopy 10,69% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	28 500	2033-03-24

Pozycja długa	IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N003)	IRS ZAR 24.03.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-37	Płatności kwartalne wg stopy 10,715% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	28 500	2033-03-24
Pozycja długa	IRS ZAR 24.03.2033 (SW24032033N004)	IRS ZAR 24.03.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-31	Płatności kwartalne wg stopy 10,75% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	28 500	2033-03-24
Pozycja długa	IRS ZAR 26.04.2033 (SW26042033N001)	IRS ZAR 26.04.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-27	Płatności kwartalne wg stopy 9,3781% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	12 500	2033-04-26

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward USD PLN 17.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	28	200	USD	909	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18	6 400	ZAR	1 676	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-4	3 200	ZAR	825	PLN	2023-01-27
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	41	1 617	PLN	6 400	ZAR	2023-01-27
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	45	1 613	PLN	6 400	ZAR	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	6 500	ZAR	1 665	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	6 500	ZAR	1 671	PLN	2023-01-27
Pozycja długa	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	54	1 630	PLN	6 500	ZAR	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 27.01.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-31	6 500	ZAR	1 653	PLN	2023-01-27
Pozycja krótka	Forward HUF PLN 10.02.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	69 585	HUF	797	PLN	2023-02-10
Pozycja krótka	Forward USD PLN 27.02.2023	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	22	450	USD	2 013	PLN	2023-02-27

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	1 477	USD	6 529	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.12.2022 12.01.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	4	165	USD	731	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3 508	12 320	USD	50 797	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.11.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	206	3 185	EUR	15 178	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 29.11.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	80	660	USD	2 989	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.11.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	21	165	USD	748	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.11.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	27	190	USD	864	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	250	EUR	1 179	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.12.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	176	USD	772	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 25.11.2022 27.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	3 200	ZAR	853	PLN	2023-01-27
Pozycja długa	FX Swap HUF PLN 15.11.2022 10.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	571	PLN	49 150	HUF	2023-02-10
Pozycja długa	FX Swap HUF PLN 18.11.2022 10.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	234	PLN	20 435	HUF	2023-02-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 28.11.2022 27.02.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	589	3 000	USD	13 863	PLN	2023-02-27

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	EURO-BUND FUTURE MAR23 (DE000C6YTCM4)	RXH3	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2023-03-08
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N006)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	61	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,805%	18 897	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N007)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	56	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,775%	18 912	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N008)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	64	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,82%	18 903	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N009)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	107	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,07%	18 877	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N010)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	122	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,17%	18 878	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N011)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	174	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,49%	18 830	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N012)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	147	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,33%	18 879	2024-01-02

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:	2 904	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 904	0
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		559		585
PLN	379	379	276	276
CZK	1	0	0	0
EUR	15	69	64	300
HUF	7	0	2	0
MXN	275	66	1	0
TRY	1	0	1	0
USD	11	44	1	3
ZAR	4	1	17	6
Należności		3 224		4 318
PLN	190	190	3 521	3 521
EUR	492	2 189	170	797
USD	199	819	0	0
ZAR	119	26	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		131 420		124 187
PLN	18 185	18 185	18 040	18 040
EUR	4 295	19 113	3 482	16 329
MXN	0	0	14 703	3 317
USD	22 027	90 455	18 888	83 143
ZAR	16 907	3 667	12 950	3 358
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		2 839		1 922
BRL	0	0	877	730



EUR	166	740	45	210
HUF	0	0	319	4
USD	511	2 099	181	797
ZAR	0	0	698	181
Zobowiązania		7 004		5 163
PLN	3 820	3 820	1 006	1 006
EUR	473	2 107	121	567
HUF	0	0	976	11
MXN	916	220	0	0
TRY	1 537	242	0	0
USD	80	327	798	3 511
ZAR	1 328	288	262	68

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,1875	CZK
4,4503	EUR
1,1990	100 HUF
0,2403	MXN
0,1575	TRY
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
Dłużne papiery wartościowe	181	0	16 881	1 827	8 285	8 562
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	34	0	34	0

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
Dłużne papiery wartościowe	0	-6 815	0	0	0	0

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	-134	-12 385	-10 046
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 644	-14 172	-12 412
RAZEM	4 510	-26 557	-22 458

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	-6 800	-6 541	-12 102
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 285	-457	-6 332
RAZEM	-3 515	-6 998	-18 434

Wyplacone 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	588	1 425	835
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	2	498	7
RAZEM	590	1 923	842

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	125 849	193 880	257 113
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	42,18	49,53	55,26
EUR	8,99	10,77	11,97
E	43,91	50,55	55,79
L	43,47	50,12	55,45

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	22 547	17,21	111 712	85,25	0	0,00
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	22 547	17,21	111 712	85,25	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	22 547	17,21	108 873	83,08	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 839	2,17	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
II. Zobowiązania	0	0,00	1 223	0,93	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 223	0,93	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	85,25

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	2 904	41,46
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	2 777

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

Nie wystąpiły.

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.