

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 28 marca 2023 r.

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

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

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2022			31.12.2021		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	95 038	95 943	3,50	95 038	95 494	4,16
Dłużne papiery wartościowe	2 588 454	2 571 203	93,90	2 163 319	2 177 436	94,80
Instrumenty pochodne	0	48 279	1,76	0	1 443	0,06
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	2 683 492	2 715 425	99,16	2 258 357	2 274 373	99,02

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.

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPHHIP Float 02/24/27 (PLBPHHP00267)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2027-02-24	Zmienne 8,05%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	10 000	10 029	9 803	0,36
INGPW Float 10/10/24 (XS2063297423)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny SA	Polska	2024-10-10	Zmienne 8,02%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	50	25 000	25 697	0,94
PHP0424 (PLPKOHP00074)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-04-25	Zmienne 7,89%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	20	10 000	10 014	0,36
PHP0425 (PLPKOHP00116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 8,11%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	28	14 000	14 170	0,52
PHP0725 (PLPKOHP00090)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 8,02%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	38	19 000	19 339	0,70

PHP0924 (PLPKOHP00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 7,63%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	34	17 009	16 920	0,62
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										10 170	95 038	95 943	3,50
Razem										10 170	95 038	95 943	3,50

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								57 122 733	427 892	437 177	15,96
a) Obligacje								57 122 733	427 892	437 177	15,96
ATAL S.A. Seria AY (PLATAL000194)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	Zmienne 9,07%	1 000,00	6 220	6 220	6 332	0,23
CROGB040423U (XS0908769887)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2023-04-04	Stałe 5,50%	1 000,00	11 264	51 541	50 269	1,84
DAIGR 0 1/4 11/06/23 (DE000A2R9ZT1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	DAIMLER TRUCK INTL FINANCE BV	Holandia	2023-11-06	Stałe 0,25%	1 000,00	1 525	6 684	6 989	0,26
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	661	642	654	0,02
EGYPT 5.577 02/21/23 (XS1775617209)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2023-02-21	Stałe 5,577%	1 000,00	2 500	10 570	11 188	0,41
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 000,00	40 605	59 496	67 585	2,47

MAKAM 0 07/05/23 ILS (IL0082307161)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Bank of Israel	Izrael	2023-07-05	Zerokuponowe	1,00	57 000 000	76 418	69 915	2,55
OMAN 4 1/8 01/17/23 (XS1750113406)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2023-01-17	Stałe 4,126%	1 000,00	4 000	16 583	17 911	0,65
PARGUY 4 5/8 01/25/23 (USP75744AA38)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Paragwaju	Paragwaj	2023-01-25	Stałe 4,625%	1 000,00	5 000	21 397	22 449	0,82
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-01-30	Stałe 3,50%	1 000,00	8 000	33 703	35 643	1,30
PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stałe 5,125%	1 000,00	2 500	11 968	12 225	0,45
PETKM 5 7/8 01/26/23 (XS1747548532)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PETKIM PETROKIMYA HOLDING	Turcja	2023-01-26	Stałe 5,875%	1 000,00	3 800	14 404	17 148	0,63
PKN070623E (XS1429673327)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2023-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	6 408	30 075	30 242	1,10
POLAND 0 07/07/23 EUR (XS2199493169)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-07-07	Stałe 0,00%	1 000,00	1 500	6 969	6 951	0,25
POLAND 3 3/4 01/19/23 (XS0794399674)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-19	Stałe 3,75%	1 000,00	3 000	14 468	14 595	0,53
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2023-08-22	Stałe 4,375%	2 000,00	4 750	41 935	42 293	1,55
SOIAZ 4 3/4 03/13/23 (XS0903465127)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	State Oil Co of the Azer	Azerbejdżan	2023-03-13	Stałe 4,75%	1 000,00	1 000	4 819	4 447	0,16
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. (PLO309000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services spółka z o.o.	Polska	2023-04-12	Zmienne 7,87%	1 000,00	20 000	20 000	20 341	0,74
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 742 392	2 160 562	2 134 026	77,94
a) Obligacje								1 742 392	2 160 562	2 134 026	77,94
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 9,17%	1 000,00	8 000	8 068	7 639	0,28

Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 8,91%	500 000,00	18	8 934	8 593	0,31
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 9,16%	500 000,00	24	12 000	12 979	0,47
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 9,16%	500 000,00	63	31 538	29 111	1,06
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2025-06-28	Stałe 3,50%	1 000,00	3 477	16 405	15 201	0,56
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 9,01%	500 000,00	27	13 528	13 253	0,48
COGPW Float 07/15/26 (PLCGNR000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	Zmienne 10,20%	1 000,00	10 000	8 000	8 363	0,31
CPSPW Float 02/12/27 (PLCFRPT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 8,95%	1 000,00	18 250	18 359	18 311	0,67
CPSPW Float 04/24/26 (PLCFRPT00047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	Zmienne 9,37%	1 000,00	5 250	5 288	5 131	0,19
Dino S.A. Seria 1/2021 (PLO226400011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska Spółka Akcyjna	Polska	2025-10-20	Zmienne 8,53%	1 000,00	9 600	9 600	9 729	0,36
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 9,10%	1 000,00	1 625	1 625	1 613	0,06
DOM1224 (PLDMDVL00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 8,86%	1 000,00	4 991	5 043	5 043	0,18
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	10 000	6 575	6 688	0,24
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	1 740	1 578	1 622	0,06
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	29	30	25	0,00

DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	126	132	100	0,00
ENA0624 (PLENEA000096)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENE S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 8,38%	100 000,00	109	10 888	10 823	0,41
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	1 000	4 249	3 747	0,14
ERBUD S.A. Seria D (PLERBUD00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	Zmienne 9,92%	1 000,00	3 690	3 690	3 785	0,14
ERSTBK 0 3/4 07/06/28 (AT0000A2RZL4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ERSTE&STEIERMAR	Chorwacja	2028-07-06	Zmienne 0,75%	100 000,00	20	8 980	7 729	0,28
FAMUR S.A. seria B (PLFAMUR00053)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Fabryka Maszyn FAMUR S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 9,78%	1 000,00	9 500	9 500	9 387	0,34
Famur S.A. Seria C (PLFAMUR00061)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Fabryka Maszyn FAMUR S.A.	Polska	2026-11-03	Zmienne 10,58%	1 000,00	15 000	15 000	15 261	0,56
FPC0328 (PL0000500310)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	21 894	19 971	16 904	0,62
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	35 605	31 149	28 860	1,05
FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	15 000	15 088	10 685	0,39
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 7,95%	1 000,00	34 205	32 873	30 918	1,13
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	167 187	147 571	143 783	5,25
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	1 710	1 723	1 102	0,04
GHELAMCO Float 12/16/24 PLN (PLGHLMC00529)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2024-12-16	Zmienne 12,27%	1 000,00	6 000	5 940	5 994	0,22

INPSTN Float 06/29/27 (PLINPOS00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	Zmienne 9,89%	500 000,00	20	10 000	10 460	0,38
Invest TDJ Estate sp. z o.o. Seria A (PLO362300017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate sp. z o.o.	Polska	2024-06-03	Zmienne 10,96%	1 000,00	10 000	10 000	10 090	0,37
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 8,36%	1 000,00	9 600	9 670	9 601	0,35
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGHM000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 8,83%	1 000,00	14 650	14 817	14 019	0,51
KRUK S.A. Seria AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 10,63%	1 000,00	10 000	10 000	10 164	0,37
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 9,29%	500 000,00	22	11 000	10 814	0,40
MBKO101030 (PLBRE0005201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2030-10-10	Zmienne 9,44%	500 000,00	13	6 507	6 571	0,24
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	10	3 764	3 635	0,13
OK0724 (PL0000114021)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	245	208	221	0,01
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 9,08%	500 000,00	94	47 031	47 752	1,74
P4 SP. Z O.O. seria B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 9,01%	1 000,00	5 000	5 000	4 895	0,18
PEKABEX Float 06/11/25 PLN (PLPKBEX00106)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	Polska	2025-06-11	Zmienne 10,01%	1 000,00	1 985	1 985	1 994	0,07
PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Stałe 3,75%	1 000,00	9 000	41 711	42 803	1,56
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (USP8000UAA71)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	1 000,00	1 306	4 612	4 673	0,17

PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Petrobras Global Finance	Holandia	2024-03-17	Stałe 6,25%	1 000,00	2 500	11 072	11 281	0,41
PEUGOT 2 03/20/25 (FR0013323326)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Stellantis NV	Holandia	2025-03-20	Stałe 2,00%	100 000,00	10	4 574	4 593	0,17
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	5	5 079	3 821	0,14
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	10	9 923	7 982	0,29
PFRSA 1 3/8 08/30/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	9 988	7 765	0,28
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	5	5 022	3 827	0,14
PFRSA 1 5/8 03/31/25 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	15	14 305	13 451	0,49
PFRSA 1 5/8 09/22/25 (PLPFR0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-09-22	Stałe 1,625%	1 000 000,00	10	9 978	8 637	0,32
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE002210526 7Y (PLPGER0000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 8,80%	1 000,00	9 000	9 115	9 112	0,33
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE003210529 10Y (PLPGER0000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 9,00%	1 000,00	6 060	6 106	5 738	0,21
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 8,14%	100 000,00	60	6 050	5 972	0,22
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	Zmienne 8,84%	500 000,00	28	14 000	13 699	0,50
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	Zmienne 8,85%	100 000,00	40	4 064	3 912	0,14

PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	879	809	851	0,03
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	2 600	2 617	2 290	0,08
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	150	124	136	0,00
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	397	405	370	0,01
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	10 000	7 785	7 845	0,29
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	1 750	7 913	5 793	0,21
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	2 420	10 660	9 048	0,33
ROMANI 2 3/4 02/26/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	1 000,00	4 700	22 546	21 371	0,78
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	1 000,00	1 000	4 312	4 275	0,16
ROMANI 3 02/27/27 USD (XS2434895988)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-02-27	Stałe 3,00%	2 000,00	500	4 036	3 953	0,14
ROMANI 3.624 05/26/30 (XS2178857954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	1 000,00	1 500	7 736	5 925	0,22
ROMANI 4 7/8 01/22/24 (US77586TAD81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2024-01-22	Stałe 4,875%	2 000,00	750	6 317	6 720	0,25
ROMGB 3.65 07/28/25 RON (RODD24CXRK47)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2025-07-28	Stałe 3,65%	5 000,00	8 000	34 888	35 490	1,30
SAFGB170124U (US836205AQ75)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2024-01-17	Stałe 4,665%	1 000,00	3 500	14 305	15 525	0,57

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	4 500	19 281	16 509	0,60
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	5 820	25 440	22 467	0,82
TEVA 6 04/15/24 USD (US88167AAL52)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B.V.	Holandia	2024-04-15	Stałe 6,00%	1 000,00	1 000	4 104	4 422	0,16
Toyota Leasing Polska seria TLP0324 (PLO338400016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-03-18	Zmienne 7,73%	100 000,00	110	11 000	11 026	0,40
Toyota Leasing Polska seria TLP0524 (PLO338400024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-05-20	Zmienne 8,04%	100 000,00	97	9 700	9 785	0,36
UZBEK 4 3/4 02/20/24 (XS1953916290)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2024-02-20	Stałe 4,75%	1 000,00	4 000	16 594	17 577	0,64
Victoria Dom S.A. Seria T (PLVCTDM00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2025-01-11	Zmienne 13,49%	1 000,00	10 000	10 000	9 492	0,35
VW 1 7/8 03/30/27 (XS1586555945)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Niemcy	2027-03-30	Stałe 1,875%	100 000,00	50	22 823	21 423	0,78
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	167	146	140	0,01
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 7,30%	1 000,00	23 178	23 165	23 930	0,87
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 7,30%	1 000,00	57 121	55 376	57 923	2,12
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	96 131	95 183	96 796	3,53
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	230 785	228 160	230 443	8,43
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	24 683	23 108	23 538	0,86
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	451 170	439 936	441 262	16,12

WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	328 270	310 012	314 719	11,49
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 7,56%	1 000,00	3 326	3 175	3 121	0,11
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								34 895	186 359	181 997	6,65
Razem aktywny rynek nieregulowany								58 381 322	1 730 130	1 741 591	63,60
Razem nienotowane na rynku aktywnym								448 908	671 965	647 615	23,65
Razem								58 865 125	2 588 454	2 571 203	93,90

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						60	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE MAR23 (DE000C6YTCM4)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	60	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						29	0	48 279	1,76
FX Swap EUR PLN 14.07.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (23 000 000,00)	1	0	7 268	0,28
FX Swap EUR PLN 14.12.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (20 000 000,00)	1	0	640	0,02
FX Swap EUR PLN 16.12.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (290 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap EUR PLN 21.12.2022 05.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 600 000,00)	1	0	10	0,00
FX Swap EUR PLN 23.09.2022 19.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 550 000,00)	1	0	254	0,01

FX Swap EUR PLN 26.10.2022 19.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 500 000,00)	1	0	355	0,01
FX Swap EUR PLN 27.10.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 500 000,00)	1	0	262	0,01
FX Swap ILS PLN 03.08.2022 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ILS (9 843 000,00)	1	0	1 740	0,06
FX Swap ILS PLN 20.07.2022 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (14 740 500,00)	1	0	2 433	0,09
FX Swap ILS PLN 21.07.2022 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ILS (9 827 000,00)	1	0	1 516	0,06
FX Swap ILS PLN 21.11.2022 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ILS (11 775 600,00)	1	0	1 155	0,04
FX Swap ILS PLN 22.08.2022 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (9 817 000,00)	1	0	2 250	0,08
FX Swap ILS PLN 22.08.2022 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	ILS (18 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap RON PLN 02.12.2022 25.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	RON (18 075 000,00)	1	0	244	0,01
FX Swap RON PLN 18.10.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (18 143 000,00)	1	0	671	0,02
FX Swap USD PLN 03.10.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (26 120 000,00)	1	0	18 278	0,67
FX Swap USD PLN 06.10.2022 05.04.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (2 700 000,00)	1	0	1 503	0,05
FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (15 000 000,00)	1	0	1 009	0,04
FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (4 000 000,00)	1	0	265	0,01
FX Swap USD PLN 18.11.2022 04.04.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (1 500 000,00)	1	0	264	0,01
FX Swap USD PLN 26.10.2022 12.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (10 000 000,00)	1	0	5 205	0,19
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (69 211 572,64)	1	0	234	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (69 242 206,60)	1	0	206	0,01
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (69 114 021,39)	1	0	386	0,01

IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N004)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (68 912 616,76)	1	0	570	0,02
IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N005)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (43 085 450,67)	1	0	402	0,01
IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (25 000 000,00)	1	0	511	0,02
IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (25 000 000,00)	1	0	622	0,02
IRS PLN 25.11.2027 (SW25112027N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (25 000 000,00)	1	0	17	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						60	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						29	0	48 279	1,76
Razem						89	0	48 279	1,76

Tabele Dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO Bank Polski S.A.	78 054	2,84
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	68 125	2,48
TDJ Spółka Akcyjna	34 738	1,27
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	41 764	1,52

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
FX Swap EUR PLN 14.07.2022 17.01.2023	7 268	0,28
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	4 455	0,16
PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	4 512	0,16
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	3 669	0,13
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	6 061	0,22
WZ1127 (PL0000114559)	14 381	0,53

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	275 656	302 670	277 735	10,14
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

BILANS Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
I. Aktywa	2 738 359	2 296 777
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 897	13 335
2. Należności	6 046	9 069
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	7 991	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 923 588	1 600 794
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	791 837	673 579
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	565 910	248 093
III. Aktywa netto (I-II)	2 172 449	2 048 684
IV. Kapitał subfunduszu	1 903 714	1 821 736
1. Kapitał wpłacony	12 507 001	11 754 241
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 603 287	-9 932 505
V. Dochody zatrzymane	268 256	232 937
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	367 623	288 820
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-99 367	-55 883
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	479	-5 989
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 172 449	2 048 684

Liczba jednostek uczestnictwa	26 337 357,0750	25 341 380,1836
A	7 154 212,1406	8 429 741,2026
B	437 652,8245	2 958,7153
C	2 939 753,7752	2 761 532,2785
D	781 563,9166	660 894,0991
E	2 237 851,7036	2 082 769,5198
F	519 995,7797	485 441,5227
G	911 650,9591	823 780,6125
I	790 333,2234	797 430,2226
IKE	90 482,6648	106 509,2068
J	0,0000	36 537,8350
L	214 936,9012	246 411,3655
P	1 519 718,2214	1 455 077,5573
S	2 820 963,3325	2 146 736,9397
T	100 824,4009	102 066,3875
U	2 102 608,4376	1 801 371,8428
W	3 714 808,7939	3 402 120,8759
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	80,99	79,69
B	81,01	79,67
C	82,81	81,29
D	82,59	81,15
E	83,11	81,27
F	84,42	82,66
G	82,81	81,02
I	86,71	85,06
IKE	80,81	79,72

J	-	80,67
L	83,68	81,91
P	85,11	83,23
S	82,03	80,34
T	83,45	81,70
U	83,22	81,44
W	82,44	80,65

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I. Przychody z lokat	114 052	36 826
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	113 938	36 813
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	114	13
II. Koszty subfunduszu	35 249	12 553
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	10 136	10 668
- stała część wynagrodzenia	10 136	10 668
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	564	353
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	30	10
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	23 776	744
11. Ujemne saldo różnic kursowych	68	338
12. Pozostałe	674	440
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	35 249	12 553
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	78 803	24 273
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-37 016	-54 828
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43 484	-34 680
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 468	-20 148
- z tytułu różnic kursowych	7 416	18 507
VII. Wynik z operacji	41 787	-30 555
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	1,30	-1,47
B	1,34	-1,44
C	1,51	-1,29
D	1,44	-1,39
E	1,83	-0,98
F	1,76	-1,12
G	1,79	-1,04
I	1,65	-1,17
IKE	1,09	-1,52
J	-0,43	-1,43
L	1,77	-0,83
P	1,89	-1,02
S	1,69	-1,12
T	1,75	-1,09

U	1,78	-1,06
W	1,79	-1,04

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 048 684	1 826 231
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	41 787	-30 555
a) przychody z lokat netto	78 803	24 273
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-43 484	-34 680
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 468	-20 148
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	41 787	-30 555
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:	81 978	253 008
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	752 760	1 129 161
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-670 782	-876 153
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	123 765	222 453
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 172 449	2 048 684
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 080 742	1 947 384
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	9 445 388,2018	13 827 321,1310
A	3 597 196,2906	3 799 237,9163
B	682 147,5581	3 375,3475
C	553 372,6368	521 315,9148
D	304 060,1378	450 441,1494
E	650 569,7693	626 854,6000
F	100 777,1306	220 678,7909
G	248 772,9369	770 879,6201
I	445 537,6961	369 532,4318
IKE	13 671,8495	15 809,2772
J	2 530,9335	6 795,8170
L	240 055,2031	1 208 160,3432
P	195 243,5385	149 981,7182
S	955 132,4060	1 806 077,6838
T	16 179,5733	88 759,1807
U	508 398,6885	500 721,5404
W	931 741,8532	3 288 699,7997
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	8 449 411,3104	10 662 699,7191
A	4 872 725,3526	4 314 446,0484
B	247 453,4489	53 149,9681
C	375 151,1401	264 647,1101
D	183 390,3203	2 223 960,4524
E	495 487,5855	298 981,5270
F	66 222,8736	251 943,9106
G	160 902,5903	19 131,9241

I	452 634,6953	1 265 553,9506
IKE	29 698,3915	25 634,5262
J	39 068,7685	20 954,9966
L	271 529,6674	1 208 333,6982
P	130 602,8744	115 687,7650
S	280 906,0132	70 188,9924
T	17 421,5599	291 756,2533
U	207 162,0937	139 347,9007
W	619 053,9352	98 980,6954
c) saldo zmian	995 976,8914	3 164 621,4119
A	-1 275 529,0620	-515 208,1321
B	434 694,1092	-49 774,6206
C	178 221,4967	256 668,8047
D	120 669,8175	-1 773 519,3030
E	155 082,1838	327 873,0730
F	34 554,2570	-31 265,1197
G	87 870,3466	751 747,6960
I	-7 096,9992	-896 021,5188
IKE	-16 026,5420	-9 825,2490
J	-36 537,8350	-14 159,1796
L	-31 474,4643	-173,3550
P	64 640,6641	34 293,9532
S	674 226,3928	1 735 888,6914
T	-1 241,9866	-202 997,0726
U	301 236,5948	361 373,6397
W	312 687,9180	3 189 719,1043
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	181 316 420,9834	171 871 032,7816
A	115 770 644,4952	112 173 448,2046
B	1 017 768,8347	335 621,2766
C	4 598 885,4219	4 045 512,7851
D	4 472 075,9131	4 168 015,7753
E	3 754 053,6374	3 103 483,8681
F	1 201 390,1895	1 100 613,0589
G	1 103 802,5807	855 029,6438
I	33 224 200,6200	32 778 662,9239
IKE	644 313,2530	630 641,4035
J	80 180,5551	77 649,6216
L	2 053 859,3214	1 813 804,1183
P	2 520 331,3176	2 325 087,7791
S	3 326 247,6076	2 371 115,2016
T	431 187,2553	415 007,6820
U	2 669 897,6875	2 161 498,9990
W	4 447 582,2934	3 515 840,4402
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	154 979 063,9084	146 529 652,5980
A	108 616 432,3546	103 743 707,0020
B	580 116,0102	332 662,5613
C	1 659 131,6467	1 283 980,5066

D	3 690 511,9965	3 507 121,6762
E	1 516 201,9338	1 020 714,3483
F	681 394,4098	615 171,5362
G	192 151,6216	31 249,0313
I	32 433 867,3966	31 981 232,7013
IKE	553 830,5882	524 132,1967
J	80 180,5551	41 111,7866
L	1 838 922,4202	1 567 392,7528
P	1 000 613,0962	870 010,2218
S	505 284,2751	224 378,2619
T	330 362,8544	312 941,2945
U	567 289,2499	360 127,1562
W	732 773,4995	113 719,5643
c) saldo zmian	26 337 357,0750	25 341 380,1836
A	7 154 212,1406	8 429 741,2026
B	437 652,8245	2 958,7153
C	2 939 753,7752	2 761 532,2785
D	781 563,9166	660 894,0991
E	2 237 851,7036	2 082 769,5198
F	519 995,7797	485 441,5227
G	911 650,9591	823 780,6125
I	790 333,2234	797 430,2226
IKE	90 482,6648	106 509,2068
J	0,0000	36 537,8350
L	214 936,9012	246 411,3655
P	1 519 718,2214	1 455 077,5573
S	2 820 963,3325	2 146 736,9397
T	100 824,4009	102 066,3875
U	2 102 608,4376	1 801 371,8428
W	3 714 808,7939	3 402 120,8759
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	26 337 357,0750	25 341 380,1836
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	79,69	81,16
B	79,67	81,27
C	81,29	82,59
D	81,15	82,54
E	81,27	82,25
F	82,66	83,78
G	81,02	82,06
I	85,06	86,23
IKE	79,72	81,24
J	80,67	82,09
L	81,91	82,76
P	83,23	84,25
S	80,34	81,47
T	81,70	82,80

U	81,44	82,50
W	80,65	81,70
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	80,99	79,69
B	81,01	79,67
C	82,81	81,29
D	82,59	81,15
E	83,11	81,27
F	84,42	82,66
G	82,81	81,02
I	86,71	85,06
IKE	80,81	79,72
J	-	80,67
L	83,68	81,91
P	85,11	83,23
S	82,03	80,34
T	83,45	81,70
U	83,22	81,44
W	82,44	80,65
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,63	-1,81
B	1,68	-1,97
C	1,87	-1,57
D	1,77	-1,68
E	2,26	-1,19
F	2,13	-1,34
G	2,21	-1,27
I	1,94	-1,36
IKE	1,37	-1,87
J	-	-1,73
L	2,16	-1,03
P	2,26	-1,21
S	2,10	-1,39
T	2,14	-1,33
U	2,19	-1,28
W	2,22	-1,29
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	76,56	79,56
B	76,57	79,62
C	78,19	81,14
D	78,02	81,01
E	78,31	81,09
F	79,60	82,50
G	78,05	80,86
I	81,88	84,89
IKE	76,55	79,60
J	77,54	80,53

L	78,89	81,75
P	80,20	83,06
S	77,36	80,17
T	78,68	81,53
U	78,45	81,28
W	77,70	80,48
- data wyceny		
A	2022-06-20	2021-12-02
B	2022-06-20	2021-12-02
C	2022-06-20	2021-12-02
D	2022-06-20	2021-12-02
E	2022-06-20	2021-12-02
F	2022-06-20	2021-12-02
G	2022-06-20	2021-12-02
I	2022-06-20	2021-12-02
IKE	2022-06-20	2021-12-02
J	2022-06-20	2021-12-02
L	2022-06-20	2021-12-02
P	2022-06-20	2021-12-02
S	2022-06-20	2021-12-02
T	2022-06-20	2021-12-02
U	2022-06-20	2021-12-02
W	2022-06-20	2021-12-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	81,11	81,33
B	81,13	81,45
C	82,93	82,94
D	82,71	82,83
E	83,23	82,80
F	84,54	84,27
G	82,93	82,57
I	86,84	86,62
IKE	80,93	81,43
J	80,83	82,35
L	83,80	83,26
P	85,23	84,81
S	82,15	81,90
T	83,57	83,29
U	83,34	83,01
W	82,56	82,19
- data wyceny		
A	2022-12-28	2021-08-23
B	2022-12-28	2021-08-23
C	2022-12-28	2021-08-23
D	2022-12-28	2021-08-23
E	2022-12-28	2021-08-23
F	2022-12-28	2021-08-23
G	2022-12-28	2021-08-23

I	2022-12-28	2021-08-23
IKE	2022-12-28	2021-08-23
J	2022-01-21	2021-08-23
L	2022-12-28	2021-09-23
P	2022-12-28	2021-08-23
S	2022-12-28	2021-08-23
T	2022-12-28	2021-08-23
U	2022-12-28	2021-08-23
W	2022-12-28	2021-08-23
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	80,98	79,69
B	81,00	79,67
C	82,80	81,28
D	82,58	81,15
E	83,10	81,26
F	84,41	82,66
G	82,80	81,02
I	86,70	85,05
IKE	80,80	79,72
J	-	80,67
L	83,66	81,91
P	85,09	83,23
S	82,02	80,33
T	83,43	81,69
U	83,20	81,44
W	82,42	80,64
- data wyceny	2022-12-30	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	1,69	0,64
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,55
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego. Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2022 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na 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 je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

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

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

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

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 444	252
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:	4 602	8 817
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	4 582	8 817
Razem	6 046	9 069

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2022	31.12.2021
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	513 470	236 568
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	8 134
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	4	944
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 232	867
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	75	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	12	8
Pozostałe zobowiązania, w tym:	50 117	1 572
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	49 045	-
Razem	565 910	248 093



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

	Waluta	31.12.2022		31.12.2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			8 897		13 335
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	3 463	3 463	10 052	10 052
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	1 086	5 091	477	2 195
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	0	0	12	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	78	343	268	1 088

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			11 413		15 091
-	PLN	5 629	5 629	9 396	9 396
-	EUR	806	3 765	703	3 211
-	HUF	962	11	4	0
-	ILS	310	421	0	0
-	MXN	0	0	7	1
-	RON	0	0	0	0
-	RUB	862	45	5 038	266

-	USD	357	1 542	573	2 215
-	ZAR	0	0	7	2

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 678 085	97,79%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	7 991	0,29%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 923 588	70,25%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	746 506	27,25%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	513 470	18,75%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	513 470	18,75%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 719 689	62,80%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 203 096	43,94%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	516 593	18,86%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 272 930	98,96%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 600 794	69,70%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	672 136	29,26%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	239 434	10,42%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	236 568	10,30%
2. Instrumenty pochodne	2 866	0,12%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 484 299	64,63%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	970 324	42,25%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	513 975	22,38%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 866	0,12%
1. Instrumenty pochodne	2 866	0,12%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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



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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	2 738 359	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 897	0,32%
Należności	6 046	0,22%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	7 991	0,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 923 588	70,25%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	791 837	28,91%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	232 251	8,48%
Dłużne papiery wartościowe	232 251	8,48%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 301 805	47,53%
Dłużne papiery wartościowe	1 301 805	47,53%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	2 296 777	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 335	0,58%
Należności	9 069	0,39%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 600 794	69,70%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	673 579	29,32%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	117 226	5,10%
Dłużne papiery wartościowe	117 226	5,10%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 015 621	44,23%
Dłużne papiery wartościowe	1 015 621	44,23%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	683 570	24,96%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 434	0,20%

Należności	4 582	0,17%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	626 425	22,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	47 129	1,72%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	34 605	1,26%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	607 152	26,43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 283	0,14%
Należności	8 817	0,38%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	585 169	25,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 883	0,43%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	8 134	0,35%

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	9,33%
USD	9,70%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	12,14%
USD	12,93%

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 31 grudnia 2022 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2022 05.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	10	2 600	EUR	12 211	PLN	2023-01-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.10.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	18 278	26 120	USD	133 327	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.10.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 205	10 000	USD	49 285	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 009	15 000	USD	67 057	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2022 12.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	265	4 000	USD	17 893	PLN	2023-01-12
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.07.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7 268	23 000	EUR	115 409	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 18.10.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	671	18 143	RON	17 865	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.10.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	262	1 500	EUR	7 314	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	640	20 000	EUR	94 659	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	290	EUR	1 368	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.09.2022 19.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	254	1 550	EUR	7 543	PLN	2023-01-19
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 26.10.2022 19.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	355	1 500	EUR	7 410	PLN	2023-01-19
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 02.12.2022 25.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	244	18 075	RON	17 378	PLN	2023-01-25
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.11.2022 04.04.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	264	1 500	USD	6 923	PLN	2023-04-04
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 06.10.2022 05.04.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 503	2 700	USD	13 512	PLN	2023-04-05

Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 20.07.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 433	14 741	ILS	21 472	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 21.07.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 516	9 827	ILS	14 204	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 03.08.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 740	9 843	ILS	14 458	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 22.08.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2 250	9 817	ILS	14 956	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 22.08.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	18	ILS	27	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 21.11.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 155	11 776	ILS	16 331	PLN	2023-07-06

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	-455	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2023-03-08
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N001)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	234	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,82%	69 212	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N002)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	206	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,775%	69 242	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N003)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	386	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,07%	69 114	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N004)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	570	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,37%	68 913	2024-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2024 (SW02012024N005)	IRS BRL 02.01.2024	sprawne zarządzanie portfelem	402	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 14,50%	43 085	2024-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 25.11.2027 (SW25112027N001)	IRS PLN 25.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	17	Płatności roczne wg stopy 6,22% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2027-11-25

Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N001)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	511	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.12.2027 (SW06122027N002)	IRS PLN 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	622	Płatności roczne wg stopy 5,63% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2027-12-06

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	4 591	PLN	1 000	EUR	2022-01-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.10.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	121	6 700	EUR	30 941	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	200	11 750	USD	47 898	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	378	30 850	EUR	142 292	PLN	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-32	3 252	PLN	700	EUR	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 29.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	4 067	PLN	1 000	USD	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.10.2021 24.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	1 530	EUR	7 060	PLN	2022-01-24
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2021 08.02.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	97	2 000	USD	8 230	PLN	2022-02-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.08.2021 28.02.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5 228	30 300	USD	118 172	PLN	2022-02-28
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 20.12.2021 02.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	4 050	HUF	51	PLN	2022-03-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.12.2021 08.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	600	USD	2 462	PLN	2022-03-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2021 17.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	37	1 050	USD	4 329	PLN	2022-03-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2021 13.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	111	15 500	USD	63 917	PLN	2022-06-13

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2021 13.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	2 700	USD	11 143	PLN	2022-06-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	138	13 555	EUR	63 603	PLN	2022-06-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2021 15.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	97	12 200	EUR	57 226	PLN	2022-06-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2021 15.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	221	12 000	USD	49 734	PLN	2022-06-15

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	EURO-BUND FUTURE MAR22	RXH2	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	940	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08
Pozycja długa	IRS RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	IRS RUB 11.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 151	Płatności roczne wg stopy 6,05% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	123 000	2030-11-11
Pozycja długa	IRS HUF 03.03.2031 (SW03032031N001)	IRS HUF 03.03.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-1 715	Płatności roczne wg stopy 2,40% Płatności półroczne wg stopy HUFBUR06M	1 000 000	2031-03-03

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

	31.12.2022	31.12.2021
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	7 991	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	7 991	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:	513 470	236 568
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	513 470	236 568
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 897		13 335
PLN	3 463	3 463	10 052	10 052
EUR	1 086	5 091	477	2 195
HUF	0	0	12	0
USD	78	343	268	1 088
Należności		6 046		9 069
PLN	1 464	1 464	252	252
EUR	977	4 582	1 608	7 396
USD	0	0	350	1 421
Transakcje reverse repo / buy-sell back		7 991		0
PLN	7 991	7 991	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		1 923 588		1 600 794
PLN	1 297 163	1 297 163	1 015 625	1 015 625
EUR	54 483	255 521	60 615	278 794
ILS	55 945	69 915	0	0
RON	37 456	35 490	0	0
RUB	0	0	331 937	17 991
USD	60 316	265 499	71 031	288 384
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		791 837		673 579
PLN	744 708	744 708	663 696	663 696
BRL	2 160	1 798	0	0
EUR	1 875	8 794	164	755
HUF	0	0	80	1

ILS	7 279	9 098	0	0
RON	966	915	0	0
USD	6 026	26 524	2 248	9 127
Zobowiązania		565 910		248 093
PLN	531 305	531 305	239 959	239 959
EUR	7 379	34 605	7	32
HUF	0	0	1 376	1 716
RUB	0	0	21 228	1 151
USD	0	0	1 289	5 235

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,8326	BRL
4,6899	EUR
1,2497	ILS
0,9475	RON
4,4018	USD

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	32 511	7 416	10 953	18 507

Ujemne różnice kursowe:

Nie dotyczy

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

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

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 437	3 886
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-54 921	-38 566
RAZEM	-43 484	-34 680

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

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-33 276	-6 074
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39 744	-14 074
RAZEM	6 468	-20 148

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

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

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

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

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
1. Część stała wynagrodzenia	10 136	10 668
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	10 136	10 668

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 172 449	2 048 684	1 826 231
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	80,99	79,69	81,16
B	81,01	79,67	81,27
C	82,81	81,29	82,59
D	82,59	81,15	82,54
E	83,11	81,27	82,25
F	84,42	82,66	83,78
G	82,81	81,02	82,06
I	86,71	85,06	86,23
IKE	80,81	79,72	81,24
J	-	80,67	82,09
L	83,68	81,91	82,76
P	85,11	83,23	84,25
S	82,03	80,34	81,47
T	83,45	81,70	82,80
U	83,22	81,44	82,50
W	82,44	80,65	81,70

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2022					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	1 293 892	59,56	1 015 351	46,73	406 182	18,70
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 293 892	59,56	1 015 351	46,73	406 182	18,70
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	36 737	1,69	59 206	2,73
Dłużne papiery wartościowe	1 293 892	59,56	930 335	42,82	346 976	15,97
Instrumenty pochodne	0	0,00	48 279	2,22	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	0	0,00	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2022
Razem	65,43

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	7 991	0,29
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	513 470	90,73
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	5 994

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Począwszy od dnia 1 lipca 2021 r. tj. od dnia dostosowania rachunkowości Subfunduszu do zmienionych przepisów wprowadzonych rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r., zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych nie dokonywano zmian technik wyceny.

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych oraz listów zastawnych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są zdyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również zdyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do zdyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Listy zastawne	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	95 494	392 699
Kupna	0	183 116
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0	132 431
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	4 564	-1 893
- przychody odsetkowe	5 291	19 888
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-5 521
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-727	-16 260
Sprzedaże	0	51 744
Emisje	0	0
Rozliczenia	4 115	17 290
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	7 639
Reklasyfikacje do poziomu 2	36 737	282 704
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	59 206	346 976

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

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

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	Spread kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 128 tys. zł oraz 128 tys. zł.

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz 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.