

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Robert Zima</i>	Prezes Zarządu	
<i>Piotr Dmuchowski</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Kamila Gers</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Cezary Iwański</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Michał Stefański</i>	Wiceprezes Zarządu	

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 28 sierpnia 2023 r.

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

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2023 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2023			31.12.2022		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	85 009	86 113	2,62	95 038	95 943	3,50
Dłużne papiery wartościowe	3 150 902	3 150 304	95,81	2 588 454	2 571 203	93,90
Instrumenty pochodne	0	35 798	1,08	0	48 279	1,76
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	3 235 911	3 272 215	99,51	2 683 492	2 715 425	99,16

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
INGPW Float 10/10/24 (XS2063297423)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny SA	Polska	2024-10-10	Zmienne 7,48%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	50	25 000	25 574	0,78
PHP0424 (PLPKOHP00074)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-04-25	Zmienne 7,39%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	20	10 000	10 139	0,31
PHP0425 (PLPKOHP00116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 7,56%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	28	14 000	14 156	0,43
PHP0725 (PLPKOHP00090)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 7,52%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	38	19 000	19 304	0,59
PHP0924 (PLPKOHP00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 7,50%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	34	17 009	16 940	0,51
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00

Razem nienotowane na rynku aktywnym		170	85 009	86 113	2,62
Razem		170	85 009	86 113	2,62

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								77 150 365	493 608	484 568	14,76
a) Obligacje								77 150 365	493 608	484 568	14,76
ATAL S.A. Seria AY (PLATAL000194)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	Zmienne 8,70%	1 000,00	6 220	6 220	6 338	0,19
CROATI 6 01/26/24 (XS0997000251)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2024-01-26	Stałe 6,00%	1 000,00	7 000	29 965	29 502	0,90
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	6 716	0,20
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	661	642	674	0,02
ENA0624 (PLENEA000096)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 8,15%	100 000,00	109	10 888	10 937	0,33
FAMUR S.A. seria B (PLFAMUR00053)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GRENEVIA S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 9,55%	1 000,00	9 500	9 500	9 482	0,29
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 10,45%	1 000,00	10 000	10 000	10 073	0,31
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	69 817	2,12
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 8,13%	1 000,00	9 600	9 670	9 674	0,29

MAKAM 0 03/06/24 ILS (IL0082403192)	Inny aktywny rynek	Tel Aviv Stock Exchange	Bank of Israel	Izrael	2024-03-06	Zerokuponowe	1,00	20 000 000	21 729	21 428	0,65
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	63 037	1,92
PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Stałe 3,75%	1 000,00	12 000	55 633	53 466	1,63
PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2024-03-17	Stałe 6,25%	1 000,00	2 500	11 072	10 490	0,32
POLAND 0 07/07/23 EUR (XS2199493169)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-07-07	Stałe 0,00%	1 000,00	1 500	6 969	6 671	0,20
POLAND 4 22/01/2024 (US857524AC63)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-22	Stałe 4,00%	1 000,00	2 500	10 533	10 358	0,32
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	879	809	859	0,03
REPHUN 5 3/8 03/25/24 (US445545AL04)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2024-03-25	Stałe 5,375%	2 000,00	1 250	10 656	10 383	0,33
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	5 500	48 229	45 786	1,39
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	1 500	12 394	12 529	0,38
SAFGB170124U (US836205AQ75)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2024-01-17	Stałe 4,665%	1 000,00	4 500	18 580	18 712	0,57
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	4 137	0,13
Toyota Leasing Polska seria TLP0324 (PLO338400016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-03-18	Zmienne 7,55%	100 000,00	110	11 000	11 024	0,34
Toyota Leasing Polska seria TLP0524 (PLO338400024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-05-20	Zmienne 7,55%	100 000,00	97	9 700	9 777	0,30

UZBEK 4 3/4 02/20/24 (XS1953916290)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2024-02-20	Stale 4,75%	1 000,00	6 500	27 412	26 913	0,82
VW Float 04/12/24 PLN (PLO309000100)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services spółka z o.o.	Polska	2024-04-12	Zmienne 8,60%	1 000,00	25 000	25 000	25 469	0,77
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 6,99%	1 000,00	178	176	184	0,01
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	131	129	132	0,00
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								2 216 522	2 657 294	2 665 736	81,05
a) Obligacje								2 216 522	2 657 294	2 665 736	81,05
ALRPW Float 06/26/26 PLN (PLALIOR00250)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alor Bank S.A.	Polska	2026-06-26	Zmienne 10,05%	400 000,00	54	21 600	21 641	0,66
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 8,47%	1 000,00	8 000	8 068	8 033	0,24
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 8,50%	500 000,00	18	8 934	8 844	0,27
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 8,75%	500 000,00	24	12 000	11 797	0,36
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 8,65%	500 000,00	63	31 538	30 434	0,92
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stale 5,375%	1 000,00	3 709	15 289	15 239	0,46
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2025-06-28	Stale 3,50%	1 000,00	4 477	20 702	19 037	0,58

BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 8,55%	500 000,00	27	13 528	13 430	0,41
COGPW Float 07/15/26 (PLCGNR000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	Zmienne 9,96%	1 000,00	10 000	8 000	8 399	0,26
COLOM 3 7/8 04/25/27 (US195325DL65)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2027-04-25	Stałe 3,875%	1 000,00	3 000	11 289	11 266	0,34
CPSPW Float 01/11/30 (PLCFRPT00070)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	Zmienne 10,96%	1 000,00	23 500	23 647	24 810	0,75
Dino S.A. Seria 1/2021 (PLO226400011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska Spółka Akcyjna	Polska	2025-10-20	Zmienne 8,10%	1 000,00	9 600	9 600	9 729	0,30
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 8,25%	1 000,00	1 625	1 625	1 640	0,05
DOM1224 (PLDMDVL00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 8,45%	1 000,00	4 991	5 043	5 031	0,15
DOMREP 5 1/2 01/27/25 (USP3579EBD87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2025-01-27	Stałe 5,50%	1 000,00	1 500	6 015	6 221	0,19
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	55 000	39 346	40 323	1,23
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	1 710	0,05
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	29	30	26	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	110	0,00
DS1033 (PL0000115291)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-25	Stałe 6,00%	1 000,00	64 500	65 027	68 326	2,08
ECOPET 4 1/8 01/16/25 USD (US279158AK55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2025-01-16	Stałe 4,125%	1 000,00	2 000	8 445	8 050	0,24

ECOPET 5 3/8 06/26/26 USD (US279158AL39)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Ecopetrol S.A.	Kolumbia	2026-06-26	Stałe 5,375%	1 000,00	5 000	21 008	19 670	0,60
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	1 000	4 249	3 864	0,12
ERBUD S.A. Seria D (PLERBUD00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	Zmienne 9,57%	1 000,00	3 690	3 690	3 718	0,11
ERSTBK 0 3/4 07/06/28 (AT0000A2RZL4)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Erste&Steiermärkische Banka dioničko društvo	Chorwacja	2028-07-06	Zmienne 0,75%	100 000,00	20	8 980	7 344	0,22
Famur S.A. Seria C (PLFAMUR00061)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GRENEVIA S.A.	Polska	2026-11-03	Zmienne 9,85%	1 000,00	15 000	15 000	15 225	0,46
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	21 894	19 971	18 322	0,56
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	30 976	0,94
FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	30 000	26 968	23 763	0,72
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 7,45%	1 000,00	257 805	242 102	249 282	7,58
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	154 458	4,70
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	1 266	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 11,95%	1 000,00	6 000	5 940	6 100	0,19
INPSTN Float 06/29/27 (PLINPOS00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	Zmienne 9,63%	500 000,00	20	10 000	10 446	0,32
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGHM000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 8,60%	1 000,00	14 650	14 817	14 645	0,45

KRUK S.A. Seria AL2 (PLO163600029)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne 10,10%	1 000,00	10 000	10 000	10 034	0,31
KRUKSA Float 05/10/28 EUR (NO0012903444)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	Zmienne 9,812%	100 000,00	35	16 060	15 840	0,48
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 8,75%	500 000,00	32	15 590	15 053	0,46
MBKO101030 (PLBRE0005201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2030-10-10	Zmienne 8,90%	500 000,00	13	6 507	6 553	0,20
MBKPW 0.966 09/21/27 EUR (XS2388876232)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	17	6 286	5 975	0,18
OK0724 (PL0000114021)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-07-25	Zerokuponowe	1 000,00	245	208	230	0,01
OMAN 4 7/8 02/01/25 (XS1944412664)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sultanatu Omanu	Oman	2025-02-01	Stałe 4,876%	1 000,00	2 500	10 930	10 325	0,31
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 8,70%	500 000,00	104	51 906	50 915	1,55
PEKABEX Float 06/11/25 PLN (PLPKBEX00106)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	Polska	2025-06-11	Zmienne 9,60%	1 000,00	1 985	1 985	1 993	0,06
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	4 219	0,13
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	4 325	0,13
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	4 157	0,13
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	8 471	0,26
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	8 293	0,25

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	4 171	0,13
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	13 950	0,42
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	9 000	0,27
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 8,15%	1 000,00	9 000	9 115	9 124	0,28
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 8,35%	1 000,00	6 060	6 106	6 091	0,19
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 7,90%	100 000,00	60	6 049	6 023	0,18
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 8,50%	500 000,00	28	14 000	13 948	0,42
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 8,55%	100 000,00	40	4 064	4 083	0,12
PKOBP 5 5/8 02/01/26 EUR (XS2582358789)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2026-02-01	Zmienne 5,625%	1 000,00	2 000	9 237	9 126	0,28
POL-25E (XS0479333311)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-01-20	Stałe 5,25%	1 000,00	1 000	4 546	4 659	0,14
POLAND 0 02/10/25 EUR (XS2114767457)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-02-10	Stałe 0,00%	1 000,00	1 500	6 613	6 276	0,19
POLAND 4 7/8 10/04/33 USD (US731011AV42)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2033-10-04	Stałe 4,875%	1 000,00	1 764	7 581	7 207	0,22
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	150	124	141	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	385	0,01
REPHUN 1 1/8 04/28/26 (XS2161992198)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2026-04-28	Stałe 1,125%	1 000,00	1 500	6 170	6 121	0,19
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	6 089	0,19
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	8 989	0,27
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	6 200	29 232	26 519	0,81
ROMANI 2 3/8 04/19/27 (XS1599193403)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	1 000,00	1 000	4 312	4 086	0,12
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	3 772	0,11
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	5 897	0,18
ROMANI 6 5/8 02/17/28 USD (XS2571922884)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	2 000,00	875	7 665	7 620	0,23
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	35 272	1,07
ROMGB 5.8 07/26/27 (RO1227DBN011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-07-26	Stałe 5,80%	10 000,00	2 000	17 763	18 391	0,56
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	4 850	20 523	17 283	0,53
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	22 894	0,70
TENGIZ 2 5/8 08/15/25 USD (XS2010030240)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TENGIZ FIN INT	Bermudy	2025-08-15	Stałe 2,625%	1 000,00	5 500	21 655	20 830	0,63
Victoria Dom S.A. Seria T (PLVCTDM00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2025-01-11	Zmienne 12,95%	1 000,00	10 000	10 000	10 184	0,31

VW 1 7/8 03/30/27 (XS1586555945)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	VOLKSWAGEN International Finance N.V.	Niemcy	2027-03-30	Stałe 1,875%	100 000,00	50	22 823	20 535	0,61
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	167	146	148	0,00
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 6,99%	1 000,00	2 121	2 041	2 172	0,07
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	955	936	958	0,03
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	206 683	197 838	202 101	6,15
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	69 170	65 988	68 467	2,08
WZ1127 (PL0000114559)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	508 270	484 149	498 415	15,16
WZ1128 (PL0000115697)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	511 000	490 409	494 321	15,03
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	13 326	12 625	12 821	0,39
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	61 000	56 949	58 109	1,77
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								40 821	245 966	231 058	7,03
Razem aktywny rynek nieregulowany								78 616 555	1 944 767	1 956 600	59,50
Razem nienotowane na rynku aktywnym								709 511	960 169	962 646	29,28
Razem								79 366 887	3 150 902	3 150 304	95,81

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						80	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE SEP23 (DE000C7F2YA4)_POZYCJA DŁUGA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	80	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						30	0	28 985	0,88
FX Swap CZK PLN 16.06.2023 07.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	CZK (7 700 000,00)	1	0	-3	0,00
FX Swap EUR PLN 03.07.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (300 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (20 000 000,00)	1	0	4 830	0,15
FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.10.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (21 000 000,00)	1	0	5 038	0,15
FX Swap EUR PLN 23.06.2023 07.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (11 400 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (600 000,00)	1	0	14	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2023 18.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 050 000,00)	1	0	-13	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (150 000,00)	1	0	4	0,00
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	3 555	0,11
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	5 145	0,16
FX Swap ILS PLN 21.06.2023 06.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ILS (960 000,00)	1	0	24	0,00
FX Swap ILS PLN 21.06.2023 07.03.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ILS (18 400 000,00)	1	0	462	0,01
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	3 320	0,10

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	3 289	0,10
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	4 082	0,11
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	7	0,00
FX Swap RON PLN 18.05.2023 01.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	RON (20 000 000,00)	1	0	246	0,01
FX Swap RON PLN 21.04.2023 01.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RON (36 218 000,00)	1	0	1 564	0,05
FX Swap USD PLN 02.06.2023 03.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (28 450 000,00)	1	0	4 218	0,13
FX Swap USD PLN 03.07.2023 03.08.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (33 000 000,00)	1	0	-46	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2023 05.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	USD (1 000 000,00)	1	0	-1	0,00
FX Swap USD PLN 20.06.2023 11.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (15 000 000,00)	1	0	-356	-0,01
FX Swap USD PLN 20.06.2023 20.09.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (16 000 000,00)	1	0	-425	-0,01
FX Swap USD PLN 23.06.2023 03.07.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (5 550 000,00)	1	0	-227	-0,01
IRS PLN 06.03.2028 (SW06032028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (25 000 000,00)	1	0	-980	-0,03
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	-1 358	-0,04
IRS PLN 08.03.2028 (SW08032028N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	stopa procentowa PLNW6M (25 000 000,00)	1	0	-821	-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	-1 865	-0,06
IRS ZAR 18.01.2033 (SW18012033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa ZARL3M (120 000 000,00)	1	0	-365	-0,01
IRS ZAR 20.01.2033 (SW20012033N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa ZARL3M (120 000 000,00)	1	0	-351	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						80	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						30	0	28 985	0,88
Razem						110	0	28 985	0,88

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
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	87 696	2,67
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	80 748	2,45
TDJ Spółka Akcyjna	34 781	1,06
VOLKSWAGEN AKTIENGESELLSCHAFT	46 004	1,40

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
DS1033 (PL0000115291)	63 030	1,91
ECOPET 4 1/8 01/16/25 USD (US279158AK55)	4 025	0,12
FX Swap EUR PLN 03.07.2023 05.07.2023	0	0,00
FX Swap EUR PLN 28.06.2023 05.07.2023	14	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	4	0,00
FX Swap USD PLN 03.07.2023 05.07.2023	-1	0,00
PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	4 196	0,13
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	3 564	0,11
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	6 176	0,19
WZ1127 (PL0000114559)	14 709	0,45
WZ1128 (PL0000115697)	141 234	4,30

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	517 965	539 068	541 348	16,46
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

BILANS Subfunduszu

	30.06.2023	31.12.2022
I. Aktywa	3 288 029	2 738 359
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 871	8 897
2. Należności	7 943	6 046
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	7 991
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 187 658	1 923 588
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 084 557	791 837
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	894 732	565 910
III. Aktywa netto (I-II)	2 393 297	2 172 449
IV. Kapitał subfunduszu	1 987 136	1 903 714
1. Kapitał wpłacony	12 853 444	12 507 001
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-10 866 308	-10 603 287
V. Dochody zatrzymane	410 508	268 256
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	430 885	367 623
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-20 377	-99 367
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-4 347	479
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 393 297	2 172 449

Liczba jednostek uczestnictwa	27 289 054,3942	26 337 357,0750
A	6 953 594,5597	7 154 212,1406
B	498 769,1616	437 652,8245
C	3 029 761,4592	2 939 753,7752
D	811 629,0868	781 563,9166
E	2 370 666,9333	2 237 851,7036
F	511 334,1578	519 995,7797
G	926 084,7616	911 650,9591
I	1 005 860,7506	790 333,2234
IKE	85 830,0772	90 482,6648
J	0,0000	0,0000
L	251 015,0603	214 936,9012
P	1 534 138,3496	1 519 718,2214
S	3 182 099,9353	2 820 963,3325
T	0,0000	100 824,4009
U	2 288 724,8326	2 102 608,4376
W	3 839 545,2686	3 714 808,7939
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	85,92	80,99
B	85,94	81,01
C	87,95	82,81
D	87,67	82,59
E	88,44	83,11
F	89,78	84,42
G	88,10	82,81
I	92,08	86,71
IKE	85,61	80,81

J	-	-
L	88,99	83,68
P	90,56	85,11
S	87,25	82,03
T	-	83,45
U	88,52	83,22
W	87,71	82,44

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
I. Przychody z lokat	92 169	114 052	40 637
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	91 623	113 938	40 458
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	485	0	140
4. Pozostałe	61	114	39
II. Koszty subfunduszu	28 907	35 249	12 631
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	5 325	10 136	5 009
- stała część wynagrodzenia	5 325	10 136	5 009
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	504	564	189
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	17	30	16
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	22 470	23 776	7 121
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	68	0
12. Pozostałe	591	674	296
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	28 907	35 249	12 631
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	63 262	78 803	28 006
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	74 164	-37 016	-88 323
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	78 990	-43 484	-31 968
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-4 826	6 468	-56 355
- z tytułu różnic kursowych	-39 787	7 416	29 470
VII. Wynik z operacji	137 426	41 787	-60 317
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0

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

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	4,93	1,30	-2,41
B	4,93	1,34	-2,38
C	5,15	1,51	-2,37
D	5,09	1,44	-2,40
E	5,34	1,83	-2,22
F	5,36	1,76	-2,30
G	5,29	1,79	-2,23
I	5,37	1,65	-2,42
IKE	4,80	1,09	-2,46
J	-	-0,43	-2,40
L	5,30	1,77	-2,28



P	5,45	1,89	-2,27
S	5,21	1,69	-2,25
T	1,50	1,75	-2,28
U	5,29	1,78	-2,25
W	5,26	1,79	-2,22

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 172 449	2 048 684
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	137 426	41 787
a) przychody z lokat netto	63 262	78 803
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	78 990	-43 484
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-4 826	6 468
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	137 426	41 787
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:	83 422	81 978
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	346 443	752 760
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-263 021	-670 782
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	220 848	123 765
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 393 297	2 172 449
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 274 553	2 080 742
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 050 812,6421	9 445 388,2018
A	1 311 580,4270	3 597 196,2906
B	232 743,4543	682 147,5581
C	284 802,2389	553 372,6368
D	73 385,0445	304 060,1378
E	350 768,3612	650 569,7693
F	57 400,9356	100 777,1306
G	81 230,3115	248 772,9369
I	450 913,5733	445 537,6961
IKE	4 645,8443	13 671,8495
J	0,0000	2 530,9335
L	82 152,2080	240 055,2031
P	96 502,9930	195 243,5385
S	492 918,9562	955 132,4060
T	1 996,5935	16 179,5733
U	260 263,3689	508 398,6885
W	269 508,3319	931 741,8532
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 099 115,3229	8 449 411,3104
A	1 512 198,0079	4 872 725,3526
B	171 627,1172	247 453,4489
C	194 794,5549	375 151,1401
D	43 319,8743	183 390,3203
E	217 953,1315	495 487,5855
F	66 062,5575	66 222,8736

G	66 796,5090	160 902,5903
I	235 386,0461	452 634,6953
IKE	9 298,4319	29 698,3915
J	0,0000	39 068,7685
L	46 074,0489	271 529,6674
P	82 082,8648	130 602,8744
S	131 782,3534	280 906,0132
T	102 820,9944	17 421,5599
U	74 146,9739	207 162,0937
W	144 771,8572	619 053,9352
c) saldo zmian	951 697,3192	995 976,8914
A	-200 617,5809	-1 275 529,0620
B	61 116,3371	434 694,1092
C	90 007,6840	178 221,4967
D	30 065,1702	120 669,8175
E	132 815,2297	155 082,1838
F	-8 661,6219	34 554,2570
G	14 433,8025	87 870,3466
I	215 527,5272	-7 096,9992
IKE	-4 652,5876	-16 026,5420
J	0,0000	-36 537,8350
L	36 078,1591	-31 474,4643
P	14 420,1282	64 640,6641
S	361 136,6028	674 226,3928
T	-100 824,4009	-1 241,9866
U	186 116,3950	301 236,5948
W	124 736,4747	312 687,9180
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	185 367 233,6255	181 316 420,9834
A	117 082 224,9222	115 770 644,4952
B	1 250 512,2890	1 017 768,8347
C	4 883 687,6608	4 598 885,4219
D	4 545 460,9576	4 472 075,9131
E	4 104 821,9986	3 754 053,6374
F	1 258 791,1251	1 201 390,1895
G	1 185 032,8922	1 103 802,5807
I	33 675 114,1933	33 224 200,6200
IKE	648 959,0973	644 313,2530
J	80 180,5551	80 180,5551
L	2 136 011,5294	2 053 859,3214
P	2 616 834,3106	2 520 331,3176
S	3 819 166,5638	3 326 247,6076
T	433 183,8488	431 187,2553
U	2 930 161,0564	2 669 897,6875
W	4 717 090,6253	4 447 582,2934
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	158 078 179,2313	154 979 063,9084
A	110 128 630,3625	108 616 432,3546
B	751 743,1274	580 116,0102

C	1 853 926,2016	1 659 131,6467
D	3 733 831,8708	3 690 511,9965
E	1 734 155,0653	1 516 201,9338
F	747 456,9673	681 394,4098
G	258 948,1306	192 151,6216
I	32 669 253,4427	32 433 867,3966
IKE	563 129,0201	553 830,5882
J	80 180,5551	80 180,5551
L	1 884 996,4691	1 838 922,4202
P	1 082 695,9610	1 000 613,0962
S	637 066,6285	505 284,2751
T	433 183,8488	330 362,8544
U	641 436,2238	567 289,2499
W	877 545,3567	732 773,4995
c) saldo zmian	27 289 054,3942	26 337 357,0750
A	6 953 594,5597	7 154 212,1406
B	498 769,1616	437 652,8245
C	3 029 761,4592	2 939 753,7752
D	811 629,0868	781 563,9166
E	2 370 666,9333	2 237 851,7036
F	511 334,1578	519 995,7797
G	926 084,7616	911 650,9591
I	1 005 860,7506	790 333,2234
IKE	85 830,0772	90 482,6648
J	0,0000	0,0000
L	251 015,0603	214 936,9012
P	1 534 138,3496	1 519 718,2214
S	3 182 099,9353	2 820 963,3325
T	0,0000	100 824,4009
U	2 288 724,8326	2 102 608,4376
W	3 839 545,2686	3 714 808,7939
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	27 289 054,3942	26 337 357,0750
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	85,92	80,99
B	85,94	81,01
C	87,95	82,81
D	87,67	82,59
E	88,44	83,11
F	89,78	84,42
G	88,10	82,81
I	92,08	86,71
IKE	85,61	80,81
J	-	-
L	88,99	83,68
P	90,56	85,11
S	87,25	82,03
T	-	83,45
U	88,52	83,22
W	87,71	82,44
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	6,09	1,63
B	6,09	1,68
C	6,21	1,87
D	6,15	1,77
E	6,41	2,26
F	6,35	2,13
G	6,39	2,21
I	6,19	1,94
IKE	5,94	1,37
J	-	-
L	6,35	2,16
P	6,40	2,26
S	6,36	2,10
T	-	2,14
U	6,37	2,19
W	6,39	2,22
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	81,23	76,56
B	81,25	76,57
C	83,06	78,19
D	82,84	78,02
E	83,36	78,31
F	84,68	79,60
G	83,07	78,05
I	86,98	81,88
IKE	81,05	76,55
J	-	77,54

L	83,93	78,89
P	85,37	80,20
S	82,28	77,36
T	-	78,68
U	83,47	78,45
W	82,69	77,70
- data wyceny		
A	2023-01-02	2022-06-20
B	2023-01-02	2022-06-20
C	2023-01-02	2022-06-20
D	2023-01-02	2022-06-20
E	2023-01-02	2022-06-20
F	2023-01-02	2022-06-20
G	2023-01-02	2022-06-20
I	2023-01-02	2022-06-20
IKE	2023-01-02	2022-06-20
J	-	2022-06-20
L	2023-01-02	2022-06-20
P	2023-01-02	2022-06-20
S	2023-01-02	2022-06-20
T	-	2022-06-20
U	2023-01-02	2022-06-20
W	2023-01-02	2022-06-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	85,92	81,11
B	85,94	81,13
C	87,95	82,93
D	87,67	82,71
E	88,44	83,23
F	89,78	84,54
G	88,10	82,93
I	92,08	86,84
IKE	85,61	80,93
J	-	80,83
L	88,99	83,80
P	90,56	85,23
S	87,25	82,15
T	85,11	83,57
U	88,52	83,34
W	87,71	82,56
- data wyceny		
A	2023-06-30	2022-12-28
B	2023-06-30	2022-12-28
C	2023-06-30	2022-12-28
D	2023-06-30	2022-12-28
E	2023-06-30	2022-12-28
F	2023-06-30	2022-12-28
G	2023-06-30	2022-12-28

I	2023-06-30	2022-12-28
IKE	2023-06-30	2022-12-28
J	-	2022-01-21
L	2023-06-30	2022-12-28
P	2023-06-30	2022-12-28
S	2023-06-30	2022-12-28
T	2023-02-15	2022-12-28
U	2023-06-30	2022-12-28
W	2023-06-30	2022-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	85,92	80,98
B	85,94	81,00
C	87,95	82,80
D	87,67	82,58
E	88,44	83,10
F	89,78	84,41
G	88,10	82,80
I	92,08	86,70
IKE	85,61	80,80
J	-	-
L	88,99	83,66
P	90,56	85,09
S	87,25	82,02
T	-	83,43
U	88,52	83,20
W	87,71	82,42
- data wyceny	2023-06-30	2022-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,56	1,69
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,47	0,49
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04	0,03
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 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. i za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

	30.06.2023	31.12.2022
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1 643	1 444
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:	6 300	4 602
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	6 268	4 582
Razem	7 943	6 046

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2023	31.12.2022
Z tytułu nabytych aktywów	5 354	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	848 629	513 470
Z tytułu instrumentów pochodnych	6 813	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	146	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	2 098	2 232
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	88	75
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	18	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	31 586	50 117
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	0	49 045
Razem	894 732	565 910



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

	Waluta	30.06.2023		31.12.2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			7 871		8 897
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	4 981	4 981	3 463	3 463
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	2	1	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	501	2 228	1 086	5 091
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ILS	1	1	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	161	660	78	343

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			9 643		11 413
-	PLN	5 982	5 982	5 629	5 629
-	CZK	3 075	609	0	0
-	EUR	397	1 816	806	3 765
-	HUF	0	0	962	11
-	ILS	107	121	310	421
-	RON	13	9	0	0

-	RUB	0	0	862	45
-	USD	264	1 106	357	1 542

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	3 236 417	98,43%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 187 658	66,53%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 048 759	31,90%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	854 369	25,98%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	848 629	25,81%
2. Instrumenty pochodne	5 740	0,17%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 132 057	64,85%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 360 125	41,37%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	771 932	23,48%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	5 740	0,17%
1. Instrumenty pochodne	5 740	0,17%

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 kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	3 288 029	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 871	0,24%
Należności	7 943	0,24%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 187 658	66,53%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 084 557	32,98%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	493 306	15,00%
Dłużne papiery wartościowe	493 306	15,00%
Skarb Państwa Rumunii	174 950	5,31%
Dłużne papiery wartościowe	174 950	5,31%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 555 600	47,31%
Dłużne papiery wartościowe	1 555 600	47,31%

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 walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
--	---	--

I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	728 024	22,14%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 890	0,09%
Należności	6 268	0,19%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	667 228	20,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 638	1,57%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	32 884	1,00%

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 koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2023 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	7,96%
USD	8,61%

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%

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

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

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 02.06.2023 03.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 218	28 450	USD	121 094	PLN	2023-07-03
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.06.2023 03.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-227	5 550	USD	22 573	PLN	2023-07-03
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 28.06.2023 05.07.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	14	2 658	PLN	600	EUR	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.06.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	150	EUR	672	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 03.07.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	300	EUR	1 334	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.07.2023 05.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	1 000	USD	4 101	PLN	2023-07-05
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 20.07.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 145	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	3 320	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	3 555	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	4 082	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	7	18	ILS	27	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 21.11.2022 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 289	11 776	ILS	16 331	PLN	2023-07-06
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 21.06.2023 06.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	24	960	ILS	1 087	PLN	2023-07-06
Pozycja długa	FX Swap CZK PLN 16.06.2023 07.07.2023	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-3	1 446	PLN	7 700	CZK	2023-07-07
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.06.2023 07.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	11 400	EUR	50 770	PLN	2023-07-07

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.07.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 830	20 000	EUR	94 004	PLN	2023-07-17
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 21.04.2023 01.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 564	36 218	RON	34 079	PLN	2023-08-01
Pozycja krótka	FX Swap RON PLN 18.05.2023 01.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	246	20 000	RON	18 197	PLN	2023-08-01
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 03.07.2023 03.08.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-46	33 000	USD	135 535	PLN	2023-08-03
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2023 20.09.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-425	16 000	USD	65 543	PLN	2023-09-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.04.2023 17.10.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5 038	21 000	EUR	99 635	PLN	2023-10-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2023 11.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-356	15 000	USD	61 838	PLN	2024-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 28.06.2023 18.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-13	1 050	EUR	4 756	PLN	2024-01-18
Pozycja krótka	FX Swap ILS PLN 21.06.2023 07.03.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	462	18 400	ILS	21 330	PLN	2024-03-07

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 SEP23 (DE000C7F2YA4)	RXU3	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	285	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2023-09-07
Pozycja długa	IRS PLN 25.11.2027 (SW25112027N001)	IRS PLN 25.11.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-1 865	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	-1 358	Płatności roczne wg stopy 5,74% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 06.03.2028 (SW06032028N001)	IRS PLN 06.03.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-980	Płatności roczne wg stopy 6,07% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2028-03-06
Pozycja długa	IRS PLN 08.03.2028 (SW08032028N001)	IRS PLN 08.03.2028	sprawne zarządzanie portfelem	-821	Płatności roczne wg stopy 5,92% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	25 000	2028-03-08

Pozycja długa	IRS ZAR 18.01.2033 (SW18012033N001)	IRS ZAR 18.01.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-365	Płatności kwartalne wg stopy 10,326% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	120 000	2033-01-18
Pozycja długa	IRS ZAR 20.01.2033 (SW20012033N001)	IRS ZAR 20.01.2033	sprawne zarządzanie portfelem	-351	Płatności kwartalne wg stopy 10,35% Płatności kwartalne wg stopy ZARL3M	120 000	2033-01-20

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

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

	30.06.2023	31.12.2022
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	0	7 991
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	7 991
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:	848 629	513 470
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	848 629	513 470
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 funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	0	0

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 871		8 897
PLN	4 981	4 981	3 463	3 463
CZK	2	1	0	0
EUR	501	2 228	1 086	5 091
ILS	1	1	0	0
USD	161	660	78	343
Należności		7 943		6 046
PLN	1 675	1 675	1 464	1 464
EUR	1 409	6 268	977	4 582
USD	0	0	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		7 991
PLN	0	0	7 991	7 991
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 187 658		1 923 588
PLN	1 520 430	1 520 430	1 297 163	1 297 163
EUR	55 248	245 872	54 483	255 521
ILS	76 322	84 465	55 945	69 915
RON	59 845	53 663	37 456	35 490
USD	68 969	283 228	60 316	265 499
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		1 084 557		791 837
PLN	1 032 919	1 032 919	744 708	744 708
BRL		0	2 160	1 798
EUR	5 781	25 726	1 875	8 794
ILS	17 967	19 884	7 279	9 098

RON	2 019	1 810	966	915
USD	1 027	4 218	6 026	26 524
Zobowiązania		894 732		565 910
PLN	861 848	861 848	531 305	531 305
CZK	14	3	0	0
EUR	6 067	27 000	7 379	34 605
USD	1 258	5 165	0	0
ZAR	3 298	716	0	0

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,1875	CZK
4,4503	EUR
1,1067	ILS
0,8967	RON
4,1066	USD
0,2169	ZAR



Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2022 - 30.06.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	2 884	0	32 511	7 416	16 908	29 470

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2022 - 30.06.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	-39 787	0	0	0	0

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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 295	11 437	-6 184
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	68 695	-54 921	-25 784
RAZEM	78 990	-43 484	-31 968

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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-14 416	-33 276	-33 060
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 590	39 744	-23 295
RAZEM	-4 826	6 468	-56 355

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

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

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.		
	30.06.2023	31.12.2022	30.06.2022
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0

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

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Część stała wynagrodzenia	5 325	10 136	5 009
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	5 325	10 136	5 009

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	30.06.2023					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	1 586 976	66,31	1 427 619	59,65	257 620	10,76
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 586 976	66,31	1 427 619	59,65	257 620	10,76
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	86 113	3,60
Dłużne papiery wartościowe	1 586 976	66,31	1 391 821	58,15	171 507	7,16
Instrumenty pochodne	0	0,00	35 798	1,50	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	6 813	0,28	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	6 813	0,28	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	30.06.2023
Razem	70,41

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

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	30.06.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	848 629	94,85
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	14 133

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	46 005

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

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

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

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

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

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

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

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

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Listy zastawne	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2022 r.	59 206	346 976
Kupna	0	264 029
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	27 079	10 711
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	2 119	32 555
- przychody odsetkowe	2 212	18 872
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-482
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-93	14 165
Sprzedaże	0	72 405
Emisje	0	0
Rozliczenia	2 291	23 797
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	10 184
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	376 378
Bilans zamknięcia na dzień 30 czerwca 2023 r.	86 113	171 507

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

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się 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*
Listy zastawne i dłużne papiery wartościowe	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 (-) 62 tys. zł oraz 62 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 30 czerwca 2023 r. oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał składników portfela z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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