

**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**  
**Subfunduszu inPZU Obligacje Korporacyjne High Yield wydzielonego w ramach inPZU**  
**Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

za okres od 5 września 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

**Zarząd TFI PZU SA:**

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

**W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

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

Warszawa, 18 marca 2024 r.

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

- I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2023 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 5 września 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.

**ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2023		
	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
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	38 959	39 814	91,77
Instrumenty pochodne	0	359	0,83
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>38 959</b>	<b>40 173</b>	<b>92,60</b>

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

## Tabele uzupełniające

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								0	0	0	0,00
<b>a) Obligacje</b>								0	0	0	0,00
<b>b) Bony skarbowe</b>								0	0	0	0,00
<b>c) Bony pieniężne</b>								0	0	0	0,00
<b>d) Inne</b>								0	0	0	0,00
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								205 477	38 959	39 814	91,77
<b>a) Obligacje</b>								205 477	38 959	39 814	91,77
ACFP 1 3/4 02/04/26 EUR (FR0013399029)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Accor S.A.	Francja	2026-02-04	Stałe 3,00%	100 000,00	2	862	862	1,99
ADRBID 5 1/4 02/01/30 EUR (XS2434783911)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	United Group B.V.	Holandia	2030-02-01	Stałe 5,25%	1 000,00	100	395	422	0,97
ALTICE 3 01/15/28 EUR (XS2102493389)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ALTICE FINANCING SA	Luksemburg	2028-01-15	Stałe 3,00%	1 000,00	100	371	395	0,91
AMPIM 1 1/8 02/13/27 EUR (XS2116503546)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Amplifon S.p.A.	Włochy	2027-02-13	Stałe 1,125%	1 000,00	100	396	406	0,94
ATLIM 1 7/8 07/13/27 EUR (XS1645722262)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Mundys SPA	Włochy	2027-07-13	Stałe 1,875%	1 000,00	100	414	410	0,95
ATOPF 1 3/4 05/07/25 EUR (FR0013378452)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Atos SE	Francja	2025-05-07	Stałe 1,75%	100 000,00	1	367	339	0,78
BAMIIM 3 1/4 01/14/31 EUR (XS2271367315)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Banco BMP S.p.A	Włochy	2031-01-14	Zmienne 3,25%	1 000,00	200	836	879	2,03
BAYNGR 3 1/8 11/12/2079 EUR (XS2077670342)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Bayer AG	Niemcy	2079-11-12	Zmienne 3,125%	100 000,00	2	795	791	1,82

BCPPL 3.871 03/27/30 EUR (PTBIT3OM0098)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banco Comercial Portugues S.A.	Portugalia	2030-03-27	Zmienne 3,871%	100 000,00	1	417	436	1,01
BENTLR 9 3/8 05/15/28 EUR (XS2619047728)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	BENTELER INTERNATIONAL AG	Austria	2028-05-15	Stałe 9,375%	1 000,00	100	457	471	1,08
BKIR 2 3/8 10/14/29 EUR (XS2065555562)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank of Ireland Group Public Limited Company	Irlandia	2029-10-14	Zmienne 2,375%	1 000,00	100	430	428	0,99
BPEIM 1 3/8 03/31/27 EUR (XS2325743990)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	BPER Banca S.p.A.	Włochy	2027-03-31	Zmienne 1,375%	1 000,00	100	430	419	0,97
CABKSM 2 1/4 04/17/30 EUR (XS1808351214)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CaixaBank S.A.	Hiszpania	2030-04-17	Zmienne 2,25%	100 000,00	1	436	427	0,98
CAJAMA 5 1/4 11/27/31 EUR (XS2332590632)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Hiszpania	2031-11-27	Zmienne 5,25%	100 000,00	1	374	406	0,94
CAJAMA 8 09/22/26 EUR (XS2535283548)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banco de Credito Social Cooperativo SA	Hiszpania	2026-09-22	Zmienne 8,00%	100 000,00	1	471	461	1,06
CCL 1 10/28/29 EUR (XS2066744231)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Carnival PLC	Stany Zjednoczone	2029-10-28	Stałe 1,00%	1 000,00	100	296	317	0,73
CECGR 1 3/4 06/24/26 EUR (XS2356316872)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	CECONOMY AG	Niemcy	2026-06-24	Stałe 1,75%	100 000,00	1	353	383	0,88
CITCON 1 1/4 09/08/26 EUR (XS1485608118)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Citycon Treasury B.V.	Holandia	2026-09-08	Stałe 1,25%	1 000,00	100	378	382	0,88
CLNXSM 1 04/20/27 EUR (XS2102934697)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Cellnex Telecom SA	Hiszpania	2027-04-20	Stałe 1,00%	100 000,00	1	408	405	0,93
CLNXSM 1 1/2 06/08/28 EUR (XS2348237871)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Cellnex Finance Company SA	Hiszpania	2028-06-08	Stałe 1,50%	100 000,00	1	398	403	0,93
CLNXSM 1 1/4 01/15/29 EUR (XS2300292963)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Cellnex Finance CO SA	Hiszpania	2029-01-15	Stałe 1,25%	100 000,00	1	385	394	0,91
CMZB 6 1/2 12/06/32 EUR (DE000CZ45W81)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	COMMERZBANK AG	Niemcy	2032-12-06	Zmienne 6,50%	100 000,00	2	908	922	2,12
DB 4 06/24/32 EUR (DE000DL19WN3)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Deutsche Bank AG	Niemcy	2032-06-24	Zmienne 4,00%	100 000,00	2	818	857	1,97
DOMSS 3 05/08/26 EUR (XS1991114858)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Dometic Group AB	Szwecja	2026-05-08	Stałe 3,00%	1 000,00	100	415	437	1,01
DUFNSW 2 02/15/27 EUR (XS2079388828)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Dufry One B.V.	Holandia	2027-02-15	Stałe 2,00%	1 000,00	100	407	411	0,95
EDPPL 1 1/2 03/14/2082 (PTEDPXOM0021)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EDP - Energias de Portugal S.A.	Portugalia	2082-03-14	Zmienne 1,50%	100 000,00	1	392	397	0,92

EIRCOM 3 1/2 05/15/26 EUR (XS1991034825)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Eircom Finance DAC	Irlandia	2026-05-15	Stałe 3,50%	1 000,00	100	432	426	0,98
ELIOR 3 3/4 07/15/26 EUR (XS2360381730)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Elior Group	Francja	2026-07-15	Stałe 3,75%	1 000,00	100	371	411	0,95
ELISGP 2 7/8 02/15/26 EUR (FR0013318102)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Elis SA	Francja	2026-02-15	Stałe 2,875%	100 000,00	1	440	439	1,01
ENGIM 11 1/8 05/15/28 EUR (XS2620212386)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Engineering - Ingegneria Informatica - S.P.A.	Włochy	2028-05-15	Stałe 11,125%	1 000,00	100	442	478	1,10
EOFP 2 5/8 06/15/25 EUR (XS1785467751)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	FORVIA	Francja	2025-06-15	Stałe 2,625%	1 000,00	100	445	428	0,99
EOFP 3 3/4 06/15/28 EUR (XS2209344543)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	FORVIA	Francja	2028-06-15	Stałe 3,75%	1 000,00	100	418	427	0,98
ERAFF 7 05/22/28 EUR (FR001400HZE3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	Eramet	Francja	2028-05-22	Stałe 7,00%	100 000,00	1	440	463	1,07
ERICB 1 1/8 02/08/27 EUR (XS2441574089)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Szwecja	2027-02-08	Stałe 1,125%	1 000,00	100	408	407	0,94
ESSLNG 1 7/8 10/25/27 EUR (XS1706922256)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Esselunga SPA	Włochy	2027-10-25	Stałe 1,875%	1 000,00	100	403	411	0,95
ETLFP 2 1/4 07/13/27 EUR (FR0013422623)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Eutelsat SA	Francja	2027-07-13	Stałe 2,25%	100 000,00	1	358	381	0,88
EUROB 10 12/06/32 EUR (XS2562543442)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EUROBANK ERG SVCS HLDGS	Grecja	2032-12-06	Zmienne 10,00%	1 000,00	100	485	491	1,13
F 2.386 02/17/26 EUR (XS2013574384)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Ford Motor Company	Stany Zjednoczone	2026-02-17	Stałe 2,386%	1 000,00	100	434	432	1,00
FEDRIG 11 10/25/27 EUR (XS2548508881)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Fiber Bidco S.p.A.	Włochy	2027-10-25	Stałe 11,00%	1 000,00	100	472	488	1,11
FRFP 5 3/8 05/28/27 EUR (FR001400EA16)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Valeo SA	Francja	2027-05-28	Stałe 5,375%	100 000,00	1	459	466	1,06
HUHTAM 4 1/4 06/09/27 EUR (FI4000523550)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Huhtamaki OYJ	Finlandia	2027-06-09	Stałe 4,25%	100 000,00	1	435	447	1,03
IAGLN 2 3/4 03/25/25 EUR (XS2322423455)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	International Consolidated Airlines Group S.A.	Wielka Brytania	2025-03-25	Stałe 2,75%	100 000,00	1	446	437	1,01
IAGLN 3 3/4 03/25/29 EUR (XS2322423539)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	International Consolidated Airlines Group S.A.	Wielka Brytania	2029-03-25	Stałe 3,75%	100 000,00	1	384	436	1,01

ICCREA 6 3/8 09/20/27 EUR (XS2443527234)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Iccrea Banka SPA	Włochy	2027-09-20	Zmienne 6,375%	1 000,00	100	469	467	1,08
ILDFP 2 3/8 06/17/26 EUR (FR0013518420)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Iliad SA	Francja	2026-06-17	Stałe 2,375%	100 000,00	1	425	423	0,98
INTRUM 9 1/4 03/15/28 EUR (XS2566291865)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Intrum AB	Szwecja	2028-03-15	Stałe 9,25%	1 000,00	100	388	410	0,95
INWIM 1 7/8 07/08/26 EUR (XS2200215213)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Infrastructure Wireless Italiane SPA	Włochy	2026-07-08	Stałe 1,875%	1 000,00	100	434	423	0,98
IPGIM 5 7/8 12/15/25 EUR (XS2271356201)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Webuild S.p.A.	Włochy	2025-12-15	Stałe 5,875%	1 000,00	100	462	445	1,02
ISPIM 2.925 10/14/30 EUR (XS2243298069)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Intesa Sanpaolo S.p.A.	Włochy	2030-10-14	Stałe 2,925%	1 000,00	100	376	400	0,92
LHAGR 3 1/2 07/14/29 EUR (XS2363235107)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Deutsche Lufthansa Aktiengesellschaft	Niemcy	2029-07-14	Stałe 3,50%	100 000,00	1	409	431	0,99
LOXAM 3 3/4 07/15/26 EUR (XS2031871069)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Loxam SAS	Francja	2026-07-15	Stałe 3,75%	1 000,00	100	432	432	1,00
MAHLGR 2 3/8 05/14/28 EUR (XS2341724172)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Mahle GmbH	Niemcy	2028-05-14	Stałe 2,375%	100 000,00	1	338	379	0,87
MERLLN 7 3/8 06/15/30 EUR (XS2623257503)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	MOTION FINCO SARL	Luksemburg	2030-06-15	Stałe 7,375%	1 000,00	100	442	447	1,03
NEXFP 5 1/2 04/05/28 EUR (FR001400H0F5)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Nexans SA	Francja	2028-04-05	Stałe 5,50%	100 000,00	1	451	480	1,11
NEXIIM 1 5/8 04/30/26 EUR (XS2332589972)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	NEXI SPA	Włochy	2026-04-30	Stałe 1,625%	1 000,00	100	419	415	0,96
NGGLN 1.625 12/05/2079 Corp (XS2010044977)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NGG Finance PLC	Wielka Brytania	2079-12-05	Zmienne 1,625%	1 000,00	100	442	427	0,98
NOKIA 2 3/8 05/15/25 EUR (XS2171759256)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NOKIA OYJ	Finlandia	2025-05-15	Stałe 2,375%	1 000,00	100	450	434	1,00
NOVBNC 9 7/8 12/01/33 EUR (PTNOBLOM0001)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	NOVO BANCO SA	Portugalia	2033-12-01	Zmienne 9,875%	100 000,00	1	482	486	1,12
ONTEX 3 1/2 07/15/26 EUR (BE6329443962)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Ontex Group NV	Belgia	2026-07-15	Stałe 3,50%	1 000,00	100	413	428	0,99
PLYIM 9 1/2 07/15/28 EUR (XS2644942737)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SCIL IV LLC	Stany Zjednoczone	2028-07-15	Stałe 9,50%	1 000,00	100	463	485	1,12
PPFTEL 3 1/8 03/27/26 EUR (XS1969645255)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PPF Telecom Group B.V.	Holandia	2026-03-27	Stałe 3,125%	1 000,00	100	440	438	1,01

RENAUL 1 11/28/25 (FR0013299435)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Renault	Francja	2025-11-28	Stałe 1,00%	1 000,00	100	428	416	0,96
RENAUL 1 1/4 06/24/25 EUR (FR0013428414)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Renault	Francja	2025-06-24	Stałe 1,25%	100 000,00	1	435	421	0,97
RENAUL 2 09/28/26 EUR (FR0013368206)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Renault	Francja	2026-09-28	Stałe 2,00%	100 000,00	1	422	418	0,96
ROLLS 1 5/8 05/09/28 EUR (XS1819574929)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Rolls-Royce PLC	Wielka Brytania	2028-05-09	Stałe 1,625%	1 000,00	100	375	406	0,94
RXLFP 2 1/8 12/15/28 EUR (XS2403428472)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Rexel SA	Francja	2028-12-15	Stałe 2,125%	1 000,00	100	379	406	0,94
SABSM 2 1/2 04/15/31 EUR (XS2286011528)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Banco de Sabadell SA	Hiszpania	2031-04-15	Zmienne 2,50%	100 000,00	2	813	840	1,94
SFRFP 5 7/8 02/01/27 EUR (XS1859337419)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Altice France SA	Francja	2027-02-01	Stałe 5,875%	1 000,00	100	373	399	0,92
SHAEFF 2 3/4 10/12/25 EUR (DE000A289Q91)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Schaeffler AG	Niemcy	2025-10-12	Stałe 2,75%	100 000,00	1	443	430	0,99
SHILN 5 1/4 11/30/26 EUR (XS2404291010)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SIG plc	Wielka Brytania	2026-11-30	Stałe 5,25%	1 000,00	100	378	396	0,91
SPMIM 2 5/8 01/07/25 EUR (XS1711584430)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Saipem Finance International B.V.	Holandia	2025-01-07	Stałe 2,625%	1 000,00	100	448	439	1,01
TEVA 4 3/8 05/09/30 EUR (XS2406607171)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V.	Holandia	2030-05-09	Stałe 4,375%	1 000,00	100	396	412	0,95
TITIM 1 5/8 01/18/29 EUR (XS2288109676)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Telecom Italia SpA/Milano	Włochy	2029-01-18	Stałe 1,625%	1 000,00	100	361	383	0,88
TITIM 2 3/8 10/12/27 EUR (XS1698218523)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Telecom Italia SpA/Milano	Włochy	2027-10-12	Stałe 2,375%	1 000,00	100	402	410	0,95
TITIM 7 3/4 01/24/33 EUR (XS0161100515)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Telecom Italia Finance SA	Luksemburg	2033-01-24	Stałe 7,75%	1 000,00	230	1 109	1 240	2,86
TKAGR 2 1/2 02/25/25 EUR (DE000A14J587)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	THYSSENKRUPP AG	Niemcy	2025-02-25	Stałe 2,50%	1 000,00	10	43	44	0,10
UCGIM 2 09/23/29 EUR (XS2055089457)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	UniCredit S.p.A.	Włochy	2029-09-23	Zmienne 2,00%	1 000,00	200	851	855	1,97
UNIIM 3 1/2 11/29/27 EUR (XS1725580622)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Unipol Gruppo SPA	Włochy	2027-11-29	Stałe 3,50%	1 000,00	100	449	436	1,00
VERISR 5 1/4 02/15/29 EUR (XS2287912450)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Verisure Midholding AB	Szwecja	2029-02-15	Stałe 5,25%	1 000,00	100	407	426	0,98



VIVION 6 1/2 08/31/28 EUR (XS2658230094)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Vivion Investments S.a r.l.	Luksemburg	2028-08-31	Stałe 6,50%	1,00	100 000	345	349	0,80
VKFP 8 1/2 06/30/26 EUR (XS2352739184)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Luxembourg Stock Exchange	VALLOUREC SACA	Francja	2026-06-30	Stałe 8,50%	1,00	100 000	436	445	1,02
VOD 3 08/27/2080 (XS2225204010)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Vodafone Group PLC	Wielka Brytania	2080-08-27	Zmienne 3,00%	1 000,00	100	375	394	0,91
VOVCAB 2 01/24/25 EUR (XS1724626699)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Volvo Car AB	Szwecja	2025-01-24	Stałe 2,00%	1 000,00	100	447	434	1,00
WIZZLN 1 01/19/26 EUR (XS2433361719)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	WIZZ AIR FINANCE COMPANY	Holandia	2026-01-19	Stałe 1,00%	1 000,00	100	401	405	0,93
ZFFNGR 2 02/23/26 EUR (XS2010039381)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ZF Europe Finance B.V.	Holandia	2026-02-23	Stałe 2,00%	100 000,00	1	422	423	0,98
ZFFNGR 2 05/06/27 EUR (XS2338564870)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	ZF Finance GmbH	Niemcy	2027-05-06	Stałe 2,00%	100 000,00	1	405	409	0,94
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>100 709</b>	<b>6 949</b>	<b>7 121</b>	<b>16,41</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>104 768</b>	<b>32 010</b>	<b>32 693</b>	<b>75,36</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>								<b>205 477</b>	<b>38 959</b>	<b>39 814</b>	<b>91,77</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>8</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>0,66</b>
Forward EUR PLN 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (150 000,00)	1	0	-5	-0,01
Forward EUR PLN 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (50 000,00)	1	0	0	0,00

FX Swap EUR PLN 13.12.2023 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (5 000 000,00)	1	0	-45	-0,10
FX Swap EUR PLN 15.12.2023 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (370 000,00)	1	0	-14	-0,03
FX Swap EUR PLN 19.10.2023 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (3 000 000,00)	1	0	359	0,83
FX Swap EUR PLN 19.12.2023 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (225 000,00)	1	0	-7	-0,02
FX Swap EUR PLN 20.12.2023 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	-2	-0,01
FX Swap EUR PLN 21.12.2023 25.01.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (110 000,00)	1	0	-2	0,00
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>8</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>0,66</b>
<b>Razem</b>						<b>8</b>	<b>0</b>	<b>284</b>	<b>0,66</b>

**Tabele Dodatkowe**

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

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Forward EUR PLN 25.01.2024	-5	-0,01
Forward EUR PLN 25.01.2024	0	0,00
FX Swap EUR PLN 13.12.2023 25.01.2024	-45	-0,10
FX Swap EUR PLN 15.12.2023 25.01.2024	-14	-0,03
FX Swap EUR PLN 19.10.2023 25.01.2024	359	0,83
FX Swap EUR PLN 19.12.2023 25.01.2024	-7	-0,02
FX Swap EUR PLN 20.12.2023 25.01.2024	-2	-0,01
FX Swap EUR PLN 21.12.2023 25.01.2024	-2	0,00

**BILANS Subfunduszu**

	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>43 382</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 195
2. Należności	37
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	977
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 814
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	359
6. Pozostałe aktywa	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>147</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>43 235</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>41 010</b>
1. Kapitał wpłacony	41 262
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-252
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 715</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	396
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 319
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>510</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>43 235</b>

<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>408 926,2712</b>
A	2 557,8183
L	10 000,0000
O	394 872,0153
R	1 496,4376
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
A	105,73
L	105,73
O	105,73
R	105,73

*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 jednostek uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.*

**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu**

	<b>05.09.2023 - 31.12.2023</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>460</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
2. Przychody odsetkowe	384
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	76
4. Pozostałe	0
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>64</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	50
- stała część wynagrodzenia	50
- zmienna część wynagrodzenia	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0
8. Usługi prawne	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0
10. Koszty odsetkowe	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0
12. Pozostałe, w tym:	14
z tytułu podatków od papierów dłużnych	14
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>64</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>396</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 829</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 319
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	510
- z tytułu różnic kursowych	-1 509
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>2 225</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>

<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	
A	5,48
L	5,73
O	5,51
R	5,51

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

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

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

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu**

	<b>05.09.2023 - 31.12.2023</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 225
a) przychody z lokat netto	396
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	1 319
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	510
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 225
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (razem)	0
a) z przychodów z lokat netto	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	41 010
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	41 262
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-252
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	43 235
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 235
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	32 181
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>	
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	411 338,5811
A	2 817,8600
L	10 000,0000
O	396 968,8357
R	1 551,8854
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 412,3099
A	260,0417
L	0,0000
O	2 096,8204
R	55,4478
c) saldo zmian	408 926,2712
A	2 557,8183
L	10 000,0000
O	394 872,0153
R	1 496,4376
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	411 338,5811
A	2 817,8600
L	10 000,0000
O	396 968,8357
R	1 551,8854
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 412,3099
A	260,0417
L	0,0000
O	2 096,8204
R	55,4478

c) saldo zmian	408 926,2712
A	2 557,8183
L	10 000,0000
O	394 872,0153
R	1 496,4376
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	408 926,2712
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	
A	-
L	-
O	-
R	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	
A	105,73
L	105,73
O	105,73
R	105,73
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	5,47
L	5,73
O	5,50
R	5,50
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	100,18
L	99,92
O	99,92
R	99,92
- data wyceny	
A	2023-10-26
L	2023-10-20
O	2023-10-20
R	2023-10-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	
A	105,72
L	105,71
O	105,71
R	105,72
- data wyceny	
A	2023-12-29
L	2023-12-29
O	2023-12-29
R	2023-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	
A	105,72
L	105,71
O	105,71

R	105,72
- data wyceny	2023-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,62</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,48
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	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 jednostek 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 5 września 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

Ze względu na fakt, że Subfundusz rozpoczął działalność w 2023 r., dane porównawcze obejmujące okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. w zakresie rachunku wyniku z operacji, zestawienia zmian w aktywach netto i odpowiednich notach objaśniających nie zostały zaprezentowane.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2023 r.

##### b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy

uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmują się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

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

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki są zbywane lub odkupywane.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnią 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 wartościovie, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościovych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościovych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

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

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 wartościovych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościovych wcześniejszej emisji

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA 2 Należności Subfunduszu**

	<b>31.12.2023</b>
Z tytułu zbytych lokat	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu dywidendy	0
Z tytułu odsetek	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0
Pozostałe, w tym:	37
należności od Towarzystwa	37
<b>Razem</b>	<b>37</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>31.12.2023</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	75
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0
Z tytułu rezerw	10
Pozostałe zobowiązania, w tym:	62
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	18
zobowiązania wobec kontrahentów	15
z tytułu podatku od obligacji	29
<b>Razem</b>	<b>147</b>

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

	Waluta	31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>2 195</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	2 165	2 165
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	7	30

**Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:**

	Waluta	05.09.2023 - 31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>3 188</b>
-	PLN	2 886	2 886
-	EUR	67	302

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 pierwszy i ostatni dzień bieżącego okresu sprawozdawczego.

**Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:**

Nie dotyczy

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

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

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2023.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>40 791</b>	<b>94,02%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	977	2,25%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 814	91,77%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>10 383</b>	<b>23,94%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 383	23,94%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2022. - Nie dotyczy

**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 wyemitowanych przez jeden podmiot, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2023.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>43 382</b>	<b>100,00%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 195	5,06%
Należności	37	0,09%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	977	2,25%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 814	91,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	359	0,83%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>		
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	2 553	5,89%
Instrumenty pochodne	359	0,83%



Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 195	5,06%
------------------------------------	-------	-------

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2022. - Nie dotyczy

#### 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.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2023.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>40 203</b>	<b>92,67%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30	0,07%
Należności	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 814	91,77%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	359	0,83%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>104</b>	<b>0,24%</b>

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2022. - Nie dotyczy

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 koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	91,77%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2022. - Nie dotyczy

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

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

**NOTA 6 Instrumenty pochodne**

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

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 25.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	150	EUR	648	PLN	2024-01-25
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 25.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	50	EUR	218	PLN	2024-01-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.10.2023 25.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	359	3 000	EUR	13 420	PLN	2024-01-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 13.12.2023 25.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-45	5 000	EUR	21 721	PLN	2024-01-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2023 25.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-14	370	EUR	1 597	PLN	2024-01-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 19.12.2023 25.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-7	225	EUR	972	PLN	2024-01-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2023 25.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	200	EUR	869	PLN	2024-01-25
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2023 25.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	110	EUR	477	PLN	2024-01-25

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r.**

Nie dotyczy.

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

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>977</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	977
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

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

Pozycja bilansowa	31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>2 195</b>
PLN	2 165	2 165
EUR	7	30
<b>Należności</b>		<b>37</b>
PLN	37	37
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>977</b>
PLN	977	977
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>39 814</b>
EUR	9 157	39 814
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>359</b>
EUR	83	359
<b>Zobowiązania</b>		<b>147</b>
PLN	43	43
EUR	24	104

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
4,3480	EUR

**Dodatnie różnice kursowe:**

Nie dotyczy

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	05.09.2023 - 31.12.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	-1 509

**NOTA 10** Dochody i ich dystrybucja

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

	05.09.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 319
<b>RAZEM</b>	<b>1 319</b>

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

	05.09.2023 - 31.12.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	226
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	284
<b>RAZEM</b>	<b>510</b>

**Wyplacone dochody**

Nie dotyczy

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

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
	31.12.2023
1. zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0
2. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0
3. transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0

**NOTA 11** Koszty Subfunduszu

**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

**Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

	05.09.2023 - 31.12.2023
1. Część stała wynagrodzenia	50
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0
<b>RAZEM</b>	<b>50</b>

**NOTA 12** Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>43 235</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>n/d</b>
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>	
A	105,73
L	105,73
O	105,73
R	105,73

## INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>2 564</b>	<b>5,93</b>	<b>37 609</b>	<b>86,99</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	2 564	5,93	37 609	86,99	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 564	5,93	37 250	86,16	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	359	0,83	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>75</b>	<b>0,17</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	75	0,17	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2023</b>
Razem	86,99

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

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2023</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	977	2,25
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

<b>WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2023</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready



odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

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

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

Na dzień 31 grudnia 2023 r. oraz dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał składników portfela z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

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

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



#### **Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły

#### **Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Nie wystąpiły

#### **Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

#### **Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela funduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym zidentyfikowano 1 naruszenie ograniczeń inwestycyjnych, o charakterze pasywnym. Przyczyną występowania przekroczenia limitu inwestycyjnego było uruchomienie Subfunduszu.

Przekroczenie zostało niezwłocznie zaraportowane zarządzającym i Zarządowi Spółki oraz omówione na najbliższym posiedzeniu Komitetu Inwestycyjnego w celu uzgodnienia działań mających zmitigować przekroczenie i dostosować strukturę portfela do stanu zgodnego z przepisami prawa.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi, wszystkie uprzednio zidentyfikowane naruszenia ograniczeń inwestycyjnych zostały dostosowane.

#### **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.