



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OBLIGACJI SKARBOWYCH
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2022 ROKU DO 31.12.2022 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Obligacji Skarbowych za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku w kwocie 464 031 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 342 166 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -35 833 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -8 737 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Członek Zarządu

Warszawa, 24 marca 2023 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:

Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 31.12.2022 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Stabilny
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver (utworzony w dniu 30.12.2020 r.)

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Obligacji Skarbowych

Subfundusz QUERCUS Obligacji Skarbowych został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz może inwestować aktywa również w instrumenty dłużne inne niż wskazane z danie poprzednim, depozyty i tytuły uczestnictwa. Średni udział instrumentów dłużnych i depozytów będzie wynosił ponad 90% aktywów subfunduszu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - 0% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - co najmniej 70% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - nie więcej niż 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - nie więcej niż 20% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS: 0000288126
Data wpisu: 10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2022 roku do 31.12.2022 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2022 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2021 roku do 31.12.2021 roku.

Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – agresja Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Wybuch wojny doprowadził do spadku wartości akcji i złota oraz wzrostu cen surowców, w tym ropy, złota i zbóż.

Pomimo gwałtownej reakcji rynków, uczestnicy subfunduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się od dnia rozpoczęcia inwazji Rosji na Ukrainę. Nadal trwają walki na terenie prawie całego kraju.

Konflikt może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe).

W wariantcie bazowym jej wpływ na sytuację subfunduszu powinien być jednak umiarkowany. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania konfliktu zbrojnego i jego wpływu na wyniki subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 24 marca 2023 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT**1) Tabela główna**

Składniki lokat	31.12.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	483 128	461 097	95,66	474 399	457 316	96,99
Instrumenty pochodne	0	2 934	0,61	0	77	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
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	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
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	483 128	464 031	96,27	474 399	457 393	97,01

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							cenę nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy EURO-BTP LT BOND FUT MAR23 DE000C6YTCK8	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacje 3000000 EUR po kursie walutowym 4,807 (14421000 PLN)	50	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	6000000 EUR po kursie walutowym 4,9566 (29739600 PLN)	1	0	350	0,07
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	992000 EUR po kursie walutowym 4,8009 (4762492,8 PLN)	1	0	1 597	0,33
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	70690000 CZK po kursie walutowym 0,19468 (13761929,2 PLN)	1	0	110	0,02
Forward short CZK/PLN 2023-01-23	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2600000 USD po kursie walutowym 4,5785 (11904100 PLN)	1	0	37	0,01
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2450000 EUR po kursie walutowym 4,7855 (11724475 PLN)	1	0	423	0,09
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	1977000 EUR po kursie walutowym 4,7633 (9417044,1 PLN)	1	0	165	0,04
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	20000000 PLN, ZMIENNA stopa procentowa WIBOR6M, 6,45%	1	0	90	0,02
Kontrakt IRS PLN / 2027-09-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	25000000 PLN, ZMIENNA stopa procentowa WIBOR6M 3,94%	1	0	162	0,03
Kontrakt IRS PLN / 2024-01-22	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska		1	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					4	0	2 934	0,61
PODSUMOWANIE						4	0	2 934	0,61

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							tys zł	szt	cenę nabycia	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Bony skarbowe o terminie wykupu poniżej 1 roku:							1 020 574	1 391 012	1 918 268	1 830 413	379,74
RATB 0 27/04/2023 AT0000A2YPC0	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Austrii	Austria	2023-04-27	brak	3 000	3 000	14 244	13 975	2,90

Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:

							100 288	64 921	117 441	128 711	26,70
POLAND EUR 19012023 XS0794399674	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2023-01-19	3,75 % - stale	971	971	4 657	4 724	0,98
POLAND EUR 07072023 XS2199493169	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2023-07-07	brak	2 000	2 000	9 320	9 267	1,92
BTPS EUR 01082023 IT0004356843	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Włoch	Włochy	2023-08-01	4,75 % - stale	2 000	2 000	9 515	9 674	2,01
IZ0823 PL0000105359	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stale	93 717	59 100	86 995	98 285	20,39
DS1023 PL0000107264	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	4,00 % - stale	100	100	109	99	0,02
REPHUN 5,75 22112023 US445545AJ57	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2023-11-22	5,75 % - stale	1 500	750	6 845	6 662	1,38

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							408 499	280 582	351 443	318 411	66,06
OK0724 PL0000114021	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-07-25	brak	15 600	15 600	13 559	14 098	2,93
PFR0325 PLPFR0000027	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	1,63 % - stale	10 000	10	10 125	8 957	1,86
DS0725 PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stale	77 900	77 900	80 982	72 654	15,07
PS1026 PL0000113460	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-10-25	0,25 % - stale	60 300	60 300	51 786	47 297	9,81
REPHUN EUR 22022027 XS2558594391	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2027-02-22	5,00 % - stale	2 500	2 500	11 602	11 709	2,43
FPC0427 PL0000500260	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2027-04-27	1,88 % - stale	23 900	23 900	22 675	19 185	3,98
PS0527 PL0000114393	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-05-25	3,75 % - stale	7 869	7 869	6 810	7 142	1,48
PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	1,38 % - stale	25 000	25	19 133	19 528	4,05
PFR092027 PLPFR0000084	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	1,38 % - stale	10 000	10	9 874	7 625	1,58
FPC0328 PL0000500310	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2028-03-12	1,75 % - stale	10 500	10 500	7 997	8 038	1,67
WS0428 PL0000107611	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	2,75 % - stale	30	30	30	25	0,01
CZGB 23072029 CZ0001005375	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Czeska	Czechy	2029-07-23	2,75 % - stale	50 000	5 000	9 081	8 561	1,78
PFR0330B PLPFR0000050	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2030-03-05	2,00 % - stale	38 000	38	35 203	26 994	5,60
DS1030 PL0000112736	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	1,25 % - stale	6 000	6 000	4 041	4 046	0,84
FPC0631 PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2031-06-12	7,95 % - zmienne	1 500	1 500	1 487	1 361	0,28
REPHUN 22092031 XS2388586401	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2031-09-22	2,13 % - stale	1 000	1 000	3 795	3 294	0,68
DS0432 PL0000113783	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2032-04-25	1,75 % - stale	50 000	50 000	32 995	33 445	6,94
POLAND EUR 25052032 XS2447602793	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2032-05-25	2,75 % - stale	3 400	3 400	15 650	14 985	3,11
FPC0733 PL0000500294	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2033-07-21	2,25 % - stale	15 000	15 000	14 618	9 467	1,96
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						0	0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						297 520	362 016	359 942	75	
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						50 983	121 112	101 155	21	
PODSUMOWANIE							348 503	483 128	461 097	95,66	

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	348 503	483 128	461 097	95,66

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2022	
	w tys. zł	%
brak	0	0,00

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nic dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nic dotyczy.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2022 - w tysiącach złotych

		31.12.2022	31.12.2021
I	Aktywa	481 994	471 523
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 136	13 091
	2. Należności	6 828	1 039
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	359 941	360 890
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	104 089	96 503
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	139 828	120 620
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	139 828	120 620
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	342 166	350 903
IV	Kapitał funduszu	404 737	377 641
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	1 665 154	1 284 072
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 260 417	-906 431
V	Dochody zatrzymane	-30 607	-4 542
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 871	1 566
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-32 478	-6 108
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-31 964	-22 196
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	342 166	350 903
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		5 199 732,813429	4 692 387,939942
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		65,80	74,78

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 24 marca 2023 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2022 - 31.12.2022 - w tysiącach złotych

		01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I	Przychody z lokat	19 508	13 008
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
	2. Przychody odsetkowe	12 582	8 816
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	6 925	4 191
	5. Pozostałe	1	1
II	Koszty funduszu	19 203	8 454
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 145	3 244
	- stała część wynagrodzenia	3 145	3 244
	- zmienna część wynagrodzenia	0	0
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	104	69
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	87	84
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	133	107
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	0
	10. Koszty odsetkowe	8 998	605
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	6 670	4 285
	13. Pozostałe	64	60
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	19 203	8 454
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	305	4 554
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-36 138	-31 648
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-26 370	-6 371
	z tytułu różnic kursowych	147	1 260
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 768	-25 277
	z tytułu różnic kursowych	358	2 972
VII	Wynik z operacji (V+VI)	-35 833	-27 094
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		-6,89	-5,77
VIII	Podatek dochodowy	0	0

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 24 marca 2023 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2022 - 31.12.2022 - w tysiącach złotych

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021-31.12.2021
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	350 903	312 338
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-35 833	-27 094
a) przychody z lokat netto,	305	4 554
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-26 370	-6 371
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 768	-25 277
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-35 833	-27 094
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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:	27 096	65 659
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	381 082	412 005
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	353 986	346 346
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-8 737	38 565
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	342 166	350 903
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	314 821	324 372
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	507 344,873487	916 707,863114
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 837 052,747479	5 188 443,752477
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 329 707,873992	4 271 735,889363
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	507 344,873487	916 707,863114
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	5 199 732,813429	4 692 387,939942
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 695 031,452523	15 857 978,705044
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	16 495 298,639094	11 165 590,765102
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	5 199 732,813429	4 692 387,939942
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	74,78	82,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	65,80	74,78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-12,01%	-9,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	57,50 2022-10-21	74,78 2021-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	75,26 2022-01-21	83,45 2021-07-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	65,80 2022-12-31	74,78 2021-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	65,80	74,78
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00%	1,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2022 r., poz. 1523, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 z 2007 r. poz.1859), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. 2020 poz 2436), zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2022 - 31.12.2022

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają przednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23

W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1,5% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% różnicy zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu Treasury Bond Spot Poland (ISIN PL9999999474/ Bloomberg Ticker TBSP Index). Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa może być utworzona, jeśli docelowo w 5-letnim okresie odniesienia Subfundusz odnotowuje dodatnie relatywne wyniki, a relatywne straty poniesione wcześniej w okresie odniesienia są odrobione. Szczegółowe informacje na temat naliczania opłat za zarządzanie znajdują się w statucie subfunduszu.

24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.

25 danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzeniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,
 - 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
 - 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
 - 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.
4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
 - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.
6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4,
 - 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielnego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.
8. Szczególne metody wyceny składników lokat:
 - 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. 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) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
 - 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz 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) w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
- 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
- 8) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
- 9) Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
- ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowo, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1; wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
- 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
- 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
- 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się 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 i spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.
4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
- 5.

Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy
- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
 - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,
 - 6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Subfundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Subfundusz może zawierać transakcje.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOSCI

1. W punkcie II "Wycena składników lokat" zmieniona została w roku 2021 zasada wyceny instrumentów dłużnych notowanych. W przypadku instrumentów dłużnych notowanych podstawowym rynkiem notowań stał się Trasury BondSpot Poland a wycena dokonywana jest w oparciu o kurs fixingowy. Dodatkowo dla tych instrumentów udostępniono wycenę w oparciu o kwotowania z serwisu Bloomberg Generic (BGN) w pierwszej kolejności i Bloomberg Valuation Service (BVAL) w drugiej kolejności, pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem. Dla tych instrumentów została również zmieniona zasada kwalifikowania do rynku aktywnego, gdzie jako kryterium wyboru rynku przyjęto zasadę pojawienia się notowań 5 dni w miesiącu i wartości obrotu nie niższej niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Druga istotna zmiana dotyczyła instrumentów dłużnych nienotowanych lub tych o znikomym obrocie, gdzie wartość godziwą ustalana poprzednio w oparciu o wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, zastąpioną wyceną modelową, dla której przyjęto wartości oszacowane według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni, lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne. Dopuszczono udział wyspecjalizowanych podmiotów trzecich, niezależnych i specjalizujących się w szacowaniu wartości opartych o model wyceny dla instrumentów nienotowanych. W bieżącym okresie raportowym nie było wprowadzonych żadnych zmian w Zasadach Rachunkowości Funduszy.

2. W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej "Rozporządzenie zmieniające"). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w poprzednim okresie sprawozdawczym w dniu 1 lipca 2021 r. Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest metoda wyceny niepięlnych papierów wartościowych. Wycena ta dokonywana będzie zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej).

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2022	31.12.2021
z tytułu odsetek	36	0
pozostałe	6 792	1 039
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	6 791	1 039
Razem	6 828	1 039

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2022	31.12.2021
z tytułu nabytych aktywów	0	0
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	130 296	119 146
z tytułu instrumentów pochodnych	7 105	574
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	620
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	27
z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	11	0
z tytułu rezerw	315	243
pozostałe, w tym:	2 101	10
- opłaty dla depozytariusza	18	10
- inne opłaty	2 080	0
- zobowiązania z tytułu podatków	3	0
Razem	139 828	120 620

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2022		Wartość na 31.12.2021	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	1 038	1 038	8 286	8 286
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	1	4	5	23
USD Deutsche Bank Polska S.A.	126	553	30	122
CZK Deutsche Bank Polska S.A.	9	2	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	208	917	666	2 705
EUR Dom Maklerski mBanku	1 838	8 622	425	1 955
Razem		11 136		13 091

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH
W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2022 - 31.12.2022	Średnia wartość w okresie 01.01.2021-31.12.2021
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	14 766	20 069
Razem	14 766	20 069

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		31.12.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	459 736	455 861
	%	95,38	96,68

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		31.12.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	1 361	1 455
	%	0,28	0,31

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, lub dla których gwarantem jest Skarb Państwa, dla których ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentów innych niż Skarb Państwa nie było. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest zatem dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	38 872	0
	%	8,07	0,00

		31.12.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	38 872	0
	%	8,07	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto subfunduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		31.12.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	82 851	23 861
	%	17,19	5,05

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfunduszu inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli instrumenty dłużne skarbowe notowane na aktywnym rynku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 99,4%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 31.12.2022			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Kontrakt terminowy EURO-BTP LT BOND FUT MAR23 DE000C6YTCK8	Cel inwestycyjny	Długa	0	13 975	2023-03-08	13 975	2023-03-08	2023-03-08
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	350	14 421	2023-01-04	14 421	2023-01-04	2023-01-04
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	1 597	29 740	2023-01-04	29 740	2023-01-04	2023-01-04
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	110	4 762	2023-01-04	4 762	2023-01-04	2023-01-04
Forward short CZK/PLN 2023-01-23	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	37	13 762	2023-01-23	13 762	2023-01-23	2023-01-23
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	423	11 904	2023-02-16	11 904	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Cel inwestycyjny	Długa	165	11 724	2023-02-16	11 724	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	90	9 417	2023-02-16	9 417	2023-02-16	2023-02-16
Kontrakt IRS PLN / 2027-09-27	Cel inwestycyjny	Krótką	162	20 000	2027-09-27	20 000	2027-09-27	2027-09-27
Kontrakt IRS PLN / 2024-01-22	Cel inwestycyjny	Krótką	0	250 000	2024-01-22	250 000	2024-01-22	2024-01-22
Razem			2 934	379 705		379 705		

Wartość na 31.12.2021			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długa	0	14 100	2022-01-27	14 100	2022-01-27	2022-01-27
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	77	17 078	2022-01-27	17 078	2022-01-27	2022-01-27
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	23 179	2022-01-27	23 179	2022-01-27	2022-01-27
Razem			77	54 357		54 357		

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

Nazwa papieru wartościowego	31.12.2022 w tys. PLN	31.12.2021 w tys. PLN
Kontrakt terminowy EURO-BTP LT BOND FUT	Wartość nominalna 13 975	0
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Wartość nominalna 14 421	0
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Wartość nominalna 29 740	0
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Wartość nominalna 4 762	0
Forward short CZK/PLN 2023-01-23	Wartość nominalna 13 762	0
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna 11 904	0
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna 11 724	0
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna 9 417	0
Kontrakt IRS PLN / 2027-09-27	Wartość nominalna 20 000	0
Kontrakt IRS PLN / 2024-01-22	Wartość nominalna 250 000	0
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 0	14 100
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 0	17 078
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 0	23 179
Razem	379 705	54 357

NOTA 7

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

I Transakcje reverse repo / buy-sell back, w tym:

1.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2022 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

1.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

2. Transakcje repo/sell-buy back, w tym:

2.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

2.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
DS0432 / PL0000113783	2023-01-02	34 011		0	
DS0725 / PL0000108197	2023-01-02	49 077		0	
PS1026 / PL0000113460	2023-01-02	47 208		0	
DS0725 / PL0000108197		0	2020-01-03	19 505	
OK0423 / PL0000112900		0	2020-01-03	49 718	
PS0424 / PL0000111191		0	2020-01-03	49 923	
Razem		130 296		119 146	

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2021 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9

Waluty i różnice kursowe

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)

	Waluta	Wartość na 31.12.2022		Wartość na 31.12.2021	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	13 718	64 334	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	2 262	9 956	5 877	23 861
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	44 083	8 561	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	1	4	5	23
Środki na rachunku bankowym	USD	126	553	30	122
Środki na rachunku bankowym	CZK	9	2	0	0
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	208	917	666	2 705
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	1 838	8 622	425	1 955
Razem			92 949		28 666

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys. PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
Obligacje	USD	1 782	0		
Obligacje	EUR	113	229		
Obligacje	CZK	1 271	0		
Obligacje	HUF	0	716		
Bony skarbowe	EUR	144	0		
Kontrakty terminowe	USD	850	1 158		
Kontrakty terminowe	EUR	3 329	1 168		
Razem		7 489	3 271		

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
Obligacje	EUR	162	-125		
Obligacje	USD	-53	1 038		
Obligacje	CZK	405	0		
Kontrakty terminowe	EUR	53	0		
Razem		567	913		

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys. PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
Obligacje	USD	-321	0		
Obligacje	EUR	-83	-32		
Obligacje	HUF	-963	0		
Kontrakty terminowe	USD	-483	-1 069		
Kontrakty terminowe	EUR	-5 492	-910		
Razem		-7 342	-2 011		

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
	Waluta		
Obligacje	USD	178	1 027
Obligacje	EUR	-100	86
Obligacje	HUF	0	149
Bony skarbowe	EUR	-287	0
Kontrakty terminowe	EUR	0	797
Razem		-209	2 059

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2022	Kurs w stosunku do zł 31.12.2021
Euro	EUR	4,6899	4,5994
Dolar amerykański	USD	4,4018	4,0600
Forint węgierski	HUF	0,0117	0,0125
Korona czeska	CZK	0,1942	0,1850

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. PLN)

Kategorie lokat	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Dłużne papiery wartościowe	-32 419	-5 874
Kontrakty terminowe	6 049	-497
Razem	-26 370	-6 371

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. PLN)

Kategorie lokat	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Kontrakty terminowe	-4 155	861
Dłużne papiery wartościowe	-5 613	-26 138
Razem	-9 768	-25 277

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH, W PRZEKROJU ZBYTYCH LOKAT SUBFUNDUSZU Z UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁU W AKTYWACH NETTO W DNIU WYPŁATY ORAZ WPLYWU, JAKI WYPŁATA PRZYCHODÓW MIAŁA NA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU, W PODZALE NA POZYCJE PRZYCHODÓW Z LOKAT ORAZ ZREALIZOWANY ZYSK ZE ZBYCIA LOKAT

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

5. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM 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:

Rodzaj transakcji	31.12.2022 w tys. PLN	31.12.2021 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
Razem	0	0

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Brak	0	0
Razem	0	0

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Wynagrodzenie stałe	3 145	3 244
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0
Razem	3 145	3 244

NOTA 12**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	342 166	350 903	312 338
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	65,80	74,78	82,72

Warszawa, 24 marca 2023 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2022 r. do dnia 31.12.2022 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 31.12.2022 r. oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

5.2 Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 31.12.2022 r. 104089 tys. zł, co stanowiło 21,6% udziału w aktywach subfunduszu. Na dzień 31.12.2021 r. było to 96426 tys. zł co stanowiło 20,45% aktywów Subfunduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 31.12.2022	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2021	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	359 942	74,68%	360967	76,55%
II poziom hierarchii	104 089	21,60%	96426	20,45%
III poziom hierarchii	0	0%	0	0%

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

Zgodnie z zapisami szczegółowych zasad rachunkowości klasyfikacja instrumentów dłużnych do rynku głównego oparta jest na kryterium istotności obrotu na danym instrumencie. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Częstotliwość zmian hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu. W ciągu okresu raportowego nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

5.4 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wy cenie wartości godziwej.

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $R_t = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}$. R_t – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu; RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg – dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t ; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; $\text{Spread specyficzny}$ – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

5.5 Fundusz nie posiada instrumentów wycenianych w oparciu o III poziom hierarchii wartości godziwej.

Warszawa, 24 marca 2023 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2022 ROKU DO 31.12.2022 ROKU

1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

1.1

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą -12,01%. W analogicznym okresie roku poprzedniego stopa zwrotu z inwestycji wyniosła -9,6%. Spadek stopy zwrotu wynikał głównie z niesprzyjających warunków rynkowych, m.in. wybuchu wojny na Ukrainie. Dodatkowo, w bieżącym okresie Rada Polityki Pieniężnej podwyższyła stopy procentowe, co spowodowało znaczne osłabienie notowań obligacji skarbowych.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -26370 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym -6371 tys. zł, dało 314% spadek. Z kolei bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o -9768 tys. zł

1.3

W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 381082 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 353986 tys. zł.

1.4

Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem oraz przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie polskie obligacje skarbowe. Jako uzupełnienie portfela, Subfundusz inwestował również za granicą, m.in. w obligacje węgierskie i czeskie. Część portfela ulokowana była w obligacje z gwarancją Skarbu Państwa, które zostały wyemitowane przez BGK i PFR. Krajem o największej ekspozycji była Rzeczpospolita Polska.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko koncentracji aktywów – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.

Ryzyko kursów walutowych – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęli kontrolę.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2022 r. wynosiła 27 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 7 919 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 10 pracowników, wyniosła 4 077 tys. zł, co stanowiło 51,48% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA"

Nie dotyczy.

10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".

Nie dotyczy.

Warszawa, 24 marca 2023 r.