



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ GLOBAL BALANCED

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) 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 Global balanced 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 241 238 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 257 972 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 -100 943 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 -277 799 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 Global Balanced

Subfundusz QUERCUS Global Balanced został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 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 nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty akcyjne oraz od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty dłużne, zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy Instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz możliwą zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu. Wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa subfundusz zmierza osiągać poprzez wzrost wartości poszczególnych klas aktywów (takich jak na przykład akcje, obligacje, gotówka i ekwiwalenty gotówki). Jednym z kryteriów alokacji pomiędzy klasami aktywów będzie ich względna atrakcyjność inwestycyjna w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Na atrakcyjność oceny danej klasy aktywów może wpływać w szczególności poziom wycen rynków akcji, rentowności i spready na rynkach obligacji, a także faza cyklu koniunkturalnego w momencie dokonywania inwestycji. W ramach danej klasy aktywów, kolejnym kryterium, którym będzie się kierował subfundusz, będzie relatywna atrakcyjność inwestycyjna krajowego i zagranicznych rynków akcji i obligacji. Subfundusz będzie osiągać ekspozycję na poszczególne klasy aktywów bezpośrednio lub za pośrednictwem finansowych instrumentów pochodnych, funduszy inwestycyjnych oraz ETF'ów, co będzie skutkowało powstaniem zróżnicowanego portfela subfunduszu. W celu osiągnięcia celu inwestycyjnego, subfundusz może zajmować długie i krótkie pozycje (krótkie pozycje będą zajmowane wyłącznie za pośrednictwem instrumentów pochodnych). W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na rynek nieruchomości za pośrednictwem akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki prowadzące działalność w sektorze nieruchomości, jak również za pośrednictwem jednostek uczestnictwa, lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych. W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na towary poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych na indeksy towarowe lub zastosowanie instrumentów ETC (Exchange Traded Commodities) lub jednostek uczestnictwa. Subfundusz nie będzie dokonywał bezpośrednio fizycznych zakupów towarów. W celu osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego, subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy mieszanych. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy globalnych.

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

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% 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 złotego 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 wariancie 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 2,8% 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 2,8% 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 2,8% 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**

	31.12.2022			31.12.2021		
Składniki lokat	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	42 106	32 011	11,91	92 496	88 527	16,20
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	7 279	8 558	3,18	5 643	7 377	1,35
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	176 661	169 052	62,91	245 954	240 423	44,07
Instrumenty pochodne	0	9 999	3,72	0	578	0,09
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	22 462	21 618	8,04	60 624	62 681	11,48
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	248 508	241 238	89,76	404 717	399 586	73,19

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

Warszawa, 24 marca 2023 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
CD PROJEKT PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	49 733	9 267	6 448	2,40
CELON PHARMA PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	99 933	3 597	1 401	0,52
CREEPY JAR PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 013	1 756	1 409	0,53
INTERBUD PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 286	892	56	0,02
QUMAK L PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	430 065	430	0	0,00
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	42 593	3 900	2 470	0,92
EDF FR0010242511	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Francja	29 470	1 655	1 659	0,62
EDP RENOVAVEIS ES0127797019	Aktywny rynek - rynek regulowany	Lisbon Euronext	Portugalia	11 800	1 262	1 139	0,42
RWE DE0007037129	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Niemcy	23 887	4 639	4 659	1,73
RYANAIR IE00BYTBXV33	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT DUBLIN	Irlandia	70 450	5 079	4 034	1,50
SARAS SPA IT0000433307	Aktywny rynek - rynek regulowany	Milan Stock Exchange	Włochy	410 000	2 330	2 209	0,82
AMD US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	11 600	4 017	3 307	1,23
CONOCOPHILLIPS US20825C1045	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	6 200	3 282	3 220	1,20
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			789 495	40 021	30 352	11,29
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			459 535	2 085	1 659	0,62
PODSUMOWANIE				1 249 030	42 106	32 011	11,91

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
ASR GRUPO AEROPORTUARIO ADR US40051E2028	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	Meksyk	4 850	4 182	4 974	1,85
OMA GRUPO AEROPORTUARIO ADR US4005011022	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Meksyk	13 167	3 097	3 584	1,33
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			18 017	7 279	8 558	3,18

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR23 DE000C58X581	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Indeks EURO STOXX 50	16	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR23 UESH2300006	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI FUT	13	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR23 USUXYH230001	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Obligacje	56	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	20000000 EUR po kursie walutowym 4,9815 (99630000 PLN)	1	0	5 820	2,17
Forward short EUR/PLN 2023-01-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	3985000 EUR po kursie walutowym 4,9493 (19722960,5 PLN)	1	0	999	0,37
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	17485000 USD po kursie walutowym 4,5785 (80055072,5 PLN)	1	0	2 846	1,06
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	800000 EUR po kursie walutowym 4,7766 (3821280 PLN)	1	0	47	0,02
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	1250000 EUR po kursie walutowym 4,7734 (5966750 PLN)	1	0	69	0,02

Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	750000 EUR po kursie walutowym 4,8135 (3610125 PLN)	1	0	71	0,03
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1000000 USD po kursie walutowym 4,4843 (4484300 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	1300000 EUR po kursie walutowym 4,7855 (6221150 PLN)	1	0	88	0,03
Forward short CHF/PLN 2023-03-29	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	250000 CHF po kursie walutowym 5,0854 (1271350 PLN)	1	0	59	0,02
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					85	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					3	0	9 999	3,72

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa Emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
					szt	tys zł	tys zł	%
SPDR MSCI Europe Energy UCITS IE00BKWQ0F09 Global X Copper Miners UCITS E IE0003Z9E2Y3 iShares Diversified Commodity IE00BDFL4P12	Aktywny rynek - rynek regulowany Aktywny rynek - rynek regulowany Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Euronext London Stock Exchange London Stock Exchange	SSGA SPDR ETFs Europe II plc Global X ETFs ICAV iShares V1 plc	Irlandia Irlandia Irlandia	8 920,00	7 401	7 583	2,82
					63 300,00	7 405	7 229	2,69
					217 000,00	7 656	6 806	2,53
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			0	289 220	22 462	21 618	8,04

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							27 760	17 110	32 954	36 598	13,63
PS0123 PL0000110151	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2023-01-25	2,50 % - stałe	100	100	102	102	0,04
RYANAIR EUR 10032023 XS1199964575	Inny aktywny rynek	BGN	Ryanair DAC	Irlandia	2023-03-10	1,13 % - stałe	300	300	1 425	1 415	0,53
MBANK CHF 28032023 CH0359915433	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2023-03-28	1,01 % - stałe	250	50	1 206	1 196	0,45
KERING EUR 13052023 FR0013512381	Inny aktywny rynek	BGN	KERING	Francja	2023-05-13	0,25 % - stałe	1 000	10	4 666	4 667	1,74
PKN ORLEN EUR 0623 XS1429673327	Inny aktywny rynek	BGN	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	2,50 % - zmienne	500	500	2 323	2 360	0,88
IZO823 PL0000105359	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stałe	25 610	16 150	23 232	26 858	9,99

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							49 074	43 343	143 707	132 454	49,28
WZ0124 PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	7,30 % - zmienne	100	100	100	103	0,04
REPHUN 5.375 25032024 US445545AL04	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2024-03-25	5,38 % - stałe	2 750	1 375	12 073	12 281	4,57
BOS 28072024 PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	11,79 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 267	1,96
CROATI 26012024 XS0997000251	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Chorwacji	Chorwacja	2024-11-26	6,00 % - stałe	2 000	2 000	8 735	9 088	3,38
MLP 19022025 PLMLPGR000058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-02-19	3,69 % - zmienne	500	500	2 305	2 312	0,86
WZ0525 PL0000111738	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	7,56 % - zmienne	8 000	8 000	7 867	7 988	2,97
DS0725 PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stałe	3 398	3 398	3 685	3 169	1,18
CESSPO 11/14/2025 XS2555412001	Inny aktywny rynek	BGN	Ceska sporitelna, a.s.	Czechy	2025-11-14	6,69 % - stałe	1 300	13	6 115	6 303	2,35
OTP 04032026 EUR XS2560693181	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2026-03-04	7,35 % - stałe	3 500	3 500	16 435	16 429	6,11
CYFRPOLSAT 24042026 PLCFRPT00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	9,37 % - zmienne	70	70	68	69	0,03
GTC AURORA EUR 23062026 XS2356039268	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Aurora Luxembourg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stałe	1 400	1 400	6 038	4 865	1,81
ROMANI 08122026 XS1934867547	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2026-12-08	2,00 % - stałe	5 000	5 000	24 375	21 106	7,85
CYFRPOLSAT 12022027 PLCFRPT00054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	8,95 % - zmienne	5 917	5 917	5 671	5 964	2,22
ENERGA 07032027 XS1575640054	Inny aktywny rynek	BGN	Energa Finance AB	Szwecja	2027-03-07	2,13 % - zmienne	389	389	1 612	1 616	0,60
DS0727 PL0000109427	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	2,50 % - stałe	500	500	509	423	0,16
MBANK EUR 21092027 XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stałe	3 100	31	13 842	11 270	4,19
ROMANI 08022030 XS1768067297	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2030-02-08	2,50 % - stałe	600	600	2 860	2 243	0,83
ROMANI 26052030 XS2178857954	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2030-05-26	3,62 % - stałe	2 000	2 000	10 315	7 900	2,94
REPHUN 0,5 18112030 XS2259191273	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2030-11-18	0,50 % - stałe	1 350	1 350	5 975	4 362	1,62
POLAND EUR 25052032 XS2447602793	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2032-05-25	2,75 % - stałe	2 200	2 200	10 127	9 696	3,61

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

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

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

Nie dotyczy.

Strona | 7

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2022 - w tysiącach złotych

		31.12.2022	31.12.2021
I	Aktywa	268 739	545 532
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 479	19 972
	2. Należności	21	3 349
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	122 625
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	215 969	371 373
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	25 270	28 213
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	10 767	9 761
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	10 767	9 761
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	257 972	535 771
IV	Kapitał funduszu	203 709	380 566
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	5 233 377	5 197 453
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 029 668	-4 816 887
V	Dochody zatrzymane	63 128	161 338
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 113	-19 139
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	81 241	180 477
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-8 865	-6 133
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	257 972	535 771
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		2 078 806,218414	3 450 020,624165
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		124,10	155,30

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	29 222	15 465
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 545	825
2.	Przychody odsetkowe	6 801	3 692
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	20 870	10 946
5.	Pozostałe	6	2
II	Koszty funduszu	28 196	22 794
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 911	11 819
	- stała część wynagrodzenia	6 911	7 314
	- zmienna część wynagrodzenia	0	4 505
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3.	Opłaty dla depozytariusza	124	94
4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	94	76
5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	143	93
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	1 363	693
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	19 249	9 852
13.	Pozostałe	310	167
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	28 196	22 794
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	1 026	-7 329
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-101 969	25 435
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-99 236	28 492
	z tytułu różnic kursowych	16 649	5 812
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 733	-3 057
	z tytułu różnic kursowych	4 911	1 415
VII	Wynik z operacji (V+VI)	-100 943	18 106
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		-48,56	5,25
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	535 771	133 701
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-100 943	18 106
a) przychody z lokat netto,	1 026	-7 329
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-99 236	28 492
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-2 733	-3 057
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-100 943	18 106
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:	-176 856	383 964
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	35 925	474 812
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	212 781	90 848
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-277 799	402 070
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	257 972	535 771
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	343 677	295 299
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-1 371 214,405751	2 522 123,753545
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	248 756,556219	3 119 225,354631
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 619 970,961970	597 101,601086
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-1 371 214,405751	2 522 123,753545
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 078 806,218414	3 450 020,624165
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 808 585,198679	39 559 828,642460
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	37 729 778,980265	36 109 808,018295
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 078 806,218414	3 450 020,624165
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	-31,20	11,21
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	155,30	144,09
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	124,10	155,30
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	-20,09%	7,78%
	115,59	142,92
	2022-07-14	2021-03-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	155,52	156,37
	2022-01-03	2021-11-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	124,10	155,30
	2022-12-31	2021-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	124,10	155,30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	8,20%	7,72%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	2,01%	4,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,04%	0,03%
	0,00%	0,00%

*)

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.

Warszawa, 24 marca 2023 r.

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 ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2

Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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, ujmują 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 ujmują się nabycie składnika.

Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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. Platności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio 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 2,0% 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% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. 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. Subfundusz stosuje model High Water Mark (HWM) dla całej historii Subfunduszu, licząc od 1 stycznia 2022 r. Oznacza to, że rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa może być utworzona jedynie w przypadku osiągnięcia przez Jednostkę Uczestnictwa nowego maksimum. Część zmienna Wynagrodzenia może być pobrana (krystalizacja) wyłącznie w sytuacji osiągnięcia nowej maksymalnej wartości przez Jednostkę Uczestnictwa.

24

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

- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację 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 umarzaniem 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 Gieldzie 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 zaciągania 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 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 wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,
 - 2) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.
8. 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 wyłudzeniu, 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 nietotowanych 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 powiązanymi 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 księgowe, 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;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został 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 powiązanymi 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 zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniając jednocześnie 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. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. 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. 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 dokonuje wyboru rynku głównego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego lub w momencie nabycia nowego składnika lokat w oparciu o następujące kryteria:
 - 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 ustalane 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 RACHUNKOWOŚCI

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. Drugą istotną zmianą dotyczyła instrumentów dłużnych nienotowanych lub tych o znikomym obrocie, gdzie wartość godziwą ustalano 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 nie płynnych 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. zł)	31.12.2022	31.12.2021
z tytułu zbytych lokat	0	337
z tytułu instrumentów pochodnych	1	0
z tytułu dywidendy	16	6
z tytułu odsetek	3	2
z tytułu udzielonych pożyczek	1	0
pozostałe	0	3 004
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	0	3 004
Razem	21	3 349

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	31.12.2022	31.12.2021
z tytułu instrumentów pochodnych	10 194	2 721
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	8	1 298
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	86	52
z tytułu rezerw	459	5 655
pozostałe, w tym:	20	35
- opłaty dla depozytariusza	15	21
- zobowiązania z tytułu podatków	5	14
Razem	10 767	9 761

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.	1 068	1 068	7 199	7 199
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	2 269	10 640	503	2 313
USD Deutsche Bank Polska S.A.	2 815	12 390	18	72
CHF Deutsche Bank Polska S.A.	1	6	0	0
PLN Dom Maklerski mBanku	0	0	1 958	1 958
USD Dom Maklerski mBanku	618	2 720	2 056	8 346
EUR Dom Maklerski mBanku	140	655	18	84
Razem		27 479		19 972

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*	22 788		37 294	
Razem	22 788		37 294	

* 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****I. 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	143 373	222 371
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	53,35	40,75

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	25 679	7 429
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	9,56	1,37

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 o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: Bank Ochrony Środowiska S.A., Ceska sporitelna, a.s., Cyfrowy Polsat S.A., Energa Finance AB, GTC Aurora Luxemburg, KERING, mBank S.A., MLP GROUP S.A., Orlen Capital AB, OTP Bank Nyrt., Ryanair DAC. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest 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
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	120 713	139 237
	%	44,92	25,5
		31.12.2022	31.12.2021
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	120 713	139 237
Obligacje komercyjne i komunalne.	%	44,92	25,5

W instrumentach obarczonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Inwestor Property FIZ.

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
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	169 512	261 739
	%	63,06	47,93

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 subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 35,2%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 31.12.2022								
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	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
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR23 DE000C58X581	akcyjnej portfela	Krótką	0	2 840	2023-03-17	2 840	2023-03-17	2023-03-17
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR23 USESH2300006	Zabezp. części akcyjnej	Krótką	0	11 047	2023-03-17	11 047	2023-03-17	2023-03-17
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR23 USUXYH230001	dłużnej portfela	Krótką	0	29 156	2023-02-28	29 156	2023-02-28	2023-02-28
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	5 820	99 630	2023-01-04	99 630	2023-01-04	2023-01-04
Forward short EUR/PLN 2023-01-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	999	19 723	2023-01-16	19 723	2023-01-16	2023-01-16
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2 846	80 055	2023-02-16	80 055	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	47	3 821	2023-02-16	3 821	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	69	5 967	2023-02-16	5 967	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	71	3 610	2023-02-16	3 610	2023-02-16	2023-02-16
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długa	0	4 484	2023-02-16	4 484	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	88	6 221	2023-02-16	6 221	2023-02-16	2023-02-16
Forward short CHF/PLN 2023-03-29	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	59	1 271	2023-03-29	1 271	2023-03-29	2023-03-29
Razem			9 999	267 825		267 825		

Wartość na 31.12.2021									
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	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	
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR22 USNQH2200003	Cel inwestycyjny	Długa	0	38 432	2022-03-18	38 432	2022-03-18	2022-03-18	
Kontrakt terminowy EMINI RUSSELL 2000 FUT MAR22 USRTYH220003	Zabezp. części dłużnej portfela	Długa	0	40 976	2022-03-18	40 976	2022-03-18	2022-03-18	
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR22 UESH2200008	Cel inwestycyjny	Długa	0	22 217	2022-03-18	22 217	2022-03-18	2022-03-18	
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE MAR22 USZNH2200004	Cel inwestycyjny	Długa	0	125 010	2022-03-22	125 010	2022-03-22	2022-03-22	
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	30	7 754	2022-01-27	7 754	2022-01-27	2022-01-27	
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	70	15 734	2022-01-27	15 734	2022-01-27	2022-01-27	
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	64 858	2022-01-27	64 858	2022-01-27	2022-01-27	
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	31	5 214	2022-01-27	5 214	2022-01-27	2022-01-27	
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	447	99 065	2022-01-27	99 065	2022-01-27	2022-01-27	
Razem			578	419 260		419 260			

Dodatnie 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 STOXX 50 FUT MAR23 DE000C58X581	Wartość nominalna	2 840	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR23 UESH2300006	Wartość nominalna	11 047	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR23 USUXYH230001	Wartość nominalna	29 156	0
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Wartość nominalna	99 630	0
Forward short EUR/PLN 2023-01-16	Wartość nominalna	19 723	0
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	80 055	0
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	3 821	0
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	5 967	0
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	3 610	0
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	4 484	0
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	6 221	0
Forward short CHF/PLN 2023-03-29	Wartość nominalna	1 271	0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR22 USNQH2200003	Wartość nominalna	0	38 432
Kontrakt terminowy EMINI RUSSELL 2000 FUT MAR22 USRTYH220003	Wartość nominalna	0	40 976
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR22 UESH2200008	Wartość nominalna	0	22 217
Kontrakt terminowy US 10YR NOTE MAR22 USZNH2200004	Wartość nominalna	0	125 010
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	7 754
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	15 734
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	64 858
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	5 214
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	99 065
Razem		267 825	419 260

NOTA 7

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

1 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 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN
Brak		0		0
OK0423 / PL0000112900		0	2022-01-03	49 718
PS0424 / PL0000111191		0	2022-01-03	59 907
WZ0524 / PL0000110615		0	2022-01-03	13 000
Razem		0		122 625

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	Data odkupu	31.12.2021
		w tys. PLN		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	Data odkupu	31.12.2021
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2022	Data odkupu	31.12.2021
		w tys. PLN		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	Data odkupu	31.12.2021
		w tys. PLN		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. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	24 277	113 856	32 171	147 965
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	9 828	43 260	28 023	113 774
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	1 365	7 229	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CHF	251	1 196	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	847	3 971	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	2 269	10 640	503	2 313
Środki na rachunku bankowym	USD	2 815	12 390	18	72
Środki na rachunku bankowym	CHF	1	6	0	0
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	618	2 720	2 056	8 346
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	140	655	18	84
Razem			195 923		272 554

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
	Waluta		
Akcje	EUR	556	167
Akcje	USD	8 523	1 441
Kwity depozytowe	USD	2 066	170
Obligacje	EUR	463	461
Obligacje	USD	1 665	0
Obligacje	HUF	0	208
Obligacje	CZK	1 279	0
Kontrakty terminowe	EUR	3 323	483
Kontrakty terminowe	USD	13 656	6 244
Tytuły uczestnictwa	EUR	710	184
Tytuły uczestnictwa	USD	2 842	317
Tytuły uczestnictwa	GBP	0	237
Razem		35 083	9 912

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
	Waluta		
Akcje	EUR	5	62
Akcje	USD	-635	720
Kwity depozytowe	USD	334	425
Obligacje	EUR	1 272	172
Obligacje	USD	1 492	1 302
Kontrakty terminowe	USD	0	-332
Tytuły uczestnictwa	USD	-125	360
Tytuły uczestnictwa	EUR	33	9
Razem		2 376	2 718

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Akcje	USD	-176	-73
Kwity depozytowe	USD	-6	0
Obligacje	EUR	-170	-38
Bony skarbowe	EUR	-146	0
Kontrakty terminowe	EUR	-6 015	-743
Kontrakty terminowe	USD	-11 733	-3 110
Tytuły uczestnictwa	EUR	0	-66
Tytuły uczestnictwa	USD	-188	-70
Razem		-18 434	-4 100

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Akcje	EUR	3	-98
Akcje	USD	91	-12
Obligacje	EUR	-51	-39
Obligacje	HUF	0	35
Obligacje	USD	25	-25
Obligacje	CHF	-25	0
Kontrakty terminowe	EUR	-1	345
Kontrakty terminowe	USD	2 699	-2 091
Tytuły uczestnictwa	USD	-216	107
Tytuły uczestnictwa	GBP	0	485
Tytuły uczestnictwa	EUR	10	-10
Razem		2 535	-1 303

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
Frank szwajcarski	CHF	4,7679	4,4484
Forint węgierski	HUF	0,0117	0,0125
Funt brytyjski	GBP	5,2957	5,4846
Dolar amerykański	USD	4,4018	4,0600

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
Akcje	-30 390	15 684
Kwity depozytowe	389	796
Dłużne papiery wartościowe	-28 511	119
Bony skarbowe	-151	0
Kontrakty terminowe	-27 935	5 195
Transakcje terminowe SWAP	-12 400	0
Jednostki uczestnictwa	-238	6 698
Razem	-99 236	28 492

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
Akcje	-6 127	-1 189
Kwity depozytowe	-454	1 733
Prawa do akcji	0	479
Prawa poboru	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-1 838	-8 889
Certyfikaty inwestycyjne	0	0
Tytuły uczestnictwa	-2 902	752
Kontrakty terminowe	8 588	4 057
	-2 733	-3 057

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 TRANSAKCI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE, W TERMINIE PRZYJĘTYM STANDARDOWO W ROZRACHUNKU TRANSAKCI 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.

	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
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	6 911	7 314
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	4 505
Razem	6 911	11 819

NOTA 12**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	257 972	535 771	133 701
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	124,10	155,30	144,09

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 Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. obniżeniu uległa stała opłata za zarządzanie pobierana z funduszu z poziomu 2,5% w skali roku do 2,0%.

5.2 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.

5.3 Zbioreczna 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. 23611 tys. zł, co stanowiło 8,79% udziału w aktywach subfunduszu. Na dzień 31.12.2021 r. było to 27635 tys. zł co stanowiło 5,07% 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	217 627	80,98%	371951	68,18%
II poziom hierarchii	23 611	8,79%	27635	5,07%
III poziom hierarchii	0	0%	0	0%

5.4 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.

5.5 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.

5.6 Kwota łącznych zysków lub strat za okres raportowy, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego.

Dla wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie zyskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wartości podane są w tysiącach złotych. W okresie raportowym zastosowano wycenę według hierarchii 3 wartości godziwej przy określaniu wartości akcji Qumak S.A. Wartości akcji tego emitenta przeszacowano do zera z uwagi na obecną trudną sytuację finansową spółki i niewielkimi szansami na jej poprawę.

Bilans otwarcia	Transakcje kupna	Transakcje sprzedaży	Zysk/strata	Przeniesienie lub z poziomu 3	Bilans zamknięcia
0	0	0	0	Brak przeniesienia z i na poziom 3	0

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku, w związku z przeszacowaniem akcji do wartości zerowej wyniósł na dzień 31.12.2022 r. 0 tys. zł.

5.7 Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

Wyceny modelowe, ustalone w oparciu o nieobserwowalne dane wejściowe w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej, są uzależnione od danych wejściowych. Zmienność danych wejściowych może wpływać na przeszacowanie modeli wyceny i wartość godziwą wycenianego instrumentu. Jednak wahania wycen spowodowane zmiennością danych wejściowych nie są istotne. Sposób wyceny modelowej instrumentów został dostosowany do specyfikacji spółki w sposób najbardziej adekwatny. Wśród dostępnych sposobów szacowania wartości nie występują modele wyceny będące dobrą alternatywą do zastosowanych sposobów modelowania, które mogłyby służyć do miarodajnego i adekwatnego porównania poziomów wycen. Nie ma zatem dobrych sposobów określenia poziomów odchylenia i różnic pomiędzy zastosowanymi modelami a innymi alternatywnymi modelami wyceny dla badanych instrumentów, z uwagi na brak ich dopasowania do profilu wycenianej spółki.

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 -20,09%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 7,78%.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -99236 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym 28492 tys. zł, dało znaczny 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 -2733 tys. zł

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 35925 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 212781 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

Wyniki QUERCUS Global Balanced w 2022 roku były pod dużą presją ze względu na trudną sytuację na rynkach finansowych i silną korektę cen akcji oraz obligacji. Po nieudanym pierwszym półroczu podjęliśmy decyzję o istotnej redukcji ryzyka oraz zmniejszeniu korelacji z indeksami giełdowymi. Dzięki tym zmianom, wynik funduszu w drugim półroczu uległ istotnej poprawie, przy jednoczesnym ograniczeniu zmienności jednostki uczestnictwa.

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 informacji 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. osiągane 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 kredytowe – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

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.

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 przejęła 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 subfunduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby 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 11 pracowników, wyniosła 3 949 tys. zł, co stanowiło 49,87 % 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.