



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE („Subfundusz”)

**wydzielony w ramach
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**za okres
od dnia 1 stycznia 2022 roku
do dnia 31 grudnia 2022 roku**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielonego w ramach SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31.12.2022 roku o wartości 152 212 tys. złotych
3. Bilans sporządzony na dzień 31.12.2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 153 767 tys. złotych
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku wykazujący wynik z operacji w kwocie -22 875 tys. złotych
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę -159 198 tys. złotych
4. Noty objaśniające.
5. Informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Piotr Szulec

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A

Krzysztof Fabrykiewicz

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

Radosław Cholewiński

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba sporządzająca sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 27.04.2023

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC – SKARBIEC VALUE został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 3 kwietnia 2020 roku (dalej jako „Subfundusz”).

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień bilansowy funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – KONSERWATYWNY
2. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJA
3. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – DŁUŻNY UNIWERSALNY
4. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR
5. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – WAGA
6. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – AKCJA
7. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET OPPORTUNITIES
8. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – NOWEJ GENERACJI
9. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH
10. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS
11. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
12. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – SPÓŁEK WZROSTOWYCH,
13. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJI WYSOKIEGO DOCHODU
14. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL
15. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – KRÓTKOTERMINOWY (do 08.06.2023 KONSERWATYWNY PLUS)
16. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – VALUE

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest stabilny długoterminowy wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu dokonywanych w Instrumenty Rynku Pieniężnego, papiery wartościowe i depozyty, z zachowaniem zasad minimalizacji ryzyka.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz lokuje aktywa w:
 - 1) instrumenty rynku pieniężnego;
 - 2) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa,
 - 3) instrumenty dłużne, jeżeli spełniają co najmniej jeden z poniższych warunków:
 - a) termin do wykupu w dniu nabycia lub termin realizacji płatności wynikających z uprawnień inkorporowanych w treści tych papierów wartościowych nie jest dłuższy niż 18 miesięcy,
 - b) wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresów nie dłuższych niż 12 miesięcy,
 - c) termin do wykupu w dniu nabycia jest dłuższy niż 18 miesięcy, ale instrumenty zostały nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu przed upływem 18 miesięcy od dnia nabycia.
 - 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne polskich funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% Aktywów,
 - 5) listy zastawne,
 - 6) Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne).
2. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Value Index (USD) (ticker Bloomberg: MXWO000V).

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz lokuje od 0% do 100% aktywów w każdą z następujących kategorii lokat:
 - 1) instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa albo Narodowy Bank Polski,
 - 2) instrumenty dłużne emitowane, poręczone lub gwarantowane przez jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno Państwo

- członkowskie,
- 3) instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa,
 2. Subfundusz może lokować od 0% do 40% aktywów w depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych, instytucjach kredytowych o wysokim stopniu bezpieczeństwa.
 3. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż 365 dni.
- Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz, w ramach, którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożeni kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E 61-131 Poznań

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje pięć kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 71 ust. 1 i 2, 2a oraz art. 72 ust. 2 i 3 Statutu Funduszu:

- 1) Jednostki Uczestnictwa A:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- 2) Jednostki Uczestnictwa B:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a od dnia 1 lipca 2016 r. nie mniej niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
 - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne
- 3) Jednostki Uczestnictwa C:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 1% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C
- 4) Jednostki Uczestnictwa D:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;

- b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne
- 5) Jednostki Uczestnictwa PPE:
 - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
 - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2022			31.12.2021		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	134 881	146 606	91,64%	275 786	301 621	85,37%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	50	50	0,03%	60	60	0,02%
Instrumenty pochodne	-	5 556	3,47%	-	928	0,26%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	134 931	152 212	95,14%	275 846	302 609	85,65%

W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			619 490		134 881	146 606	91,64%
VALERO ENERGY CORPORATION (US91913Y1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 423	2 792	1,75%
GLENCORE PLC (JE00B4T3BW64)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	198 000	SZWAJCARIA	4 758	5 792	3,62%
MERCEDES-BENZ GROUP AG (DE0007100000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	19 100	NIEMCY	5 592	5 500	3,44%
KROGER CO/THE (US5010441013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	25 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	6 090	5 063	3,16%
PEPSICO INC (US7134481081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 323	4 056	2,53%
CARREFOUR SA (FR0000120172)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	24 500	FRANCJA	2 071	1 797	1,12%
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 150	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 748	2 986	1,87%
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 066	4 108	2,57%
AMGEN INC (US0311621009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	4 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 101	5 318	3,32%
AUTOZONE INC. (US0533321024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	215	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 223	2 334	1,46%
MACY'S INC (US55616P1049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	53 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 506	4 836	3,02%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 262	5 004	3,13%
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	19 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 920	2 828	1,77%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 675	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 993	3 467	2,17%
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 878	4 493	2,81%
ALCOA INC (US0138721065)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	11 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 396	2 202	1,38%
ABBVIE INC (US00287Y1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 745	3 770	2,36%
VINCI SA (FR0000125486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	3 800	FRANCJA	1 657	1 663	1,04%
LOWE'S COS INC (US5486611073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 200	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 962	3 683	2,30%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 203	2 125	1,33%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (US6174464486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 465	2 769	1,73%
BROADCOM INC. (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	650	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 584	1 600	1,00%
SANOFI (FR0000120578)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	7 100	FRANCJA	2 948	2 992	1,87%
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC. (US7547301090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	7 750	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 058	3 645	2,28%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
DIAMONDBACK ENERGY INC (US25278X1090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	5 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 540	3 311	2,07%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO (US7237871071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 600	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 860	2 614	1,63%
MARATHON PETROLEUM CORP (US56585A1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 103	2 818	1,76%
EOG RESOURCES INC (US26875P1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 350	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 248	3 620	2,26%
OMNICOM GROUP INC (US6819191064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	16 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 325	5 924	3,70%
AFLAC INC (US0010551028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	18 800	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 797	5 953	3,72%
PHILLIPS 66 (US7185461040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 217	2 016	1,26%
CUMMINS INC (US2310211063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 400	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 052	3 626	2,27%
DEERE & CO (US2441991054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 550	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 936	4 813	3,01%
STATE STREET CORP (US8574771031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	17 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	5 643	5 805	3,63%
LOUISIANA-PACIFIC CORP (US5463471053)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 190	1 381	0,86%
HESS CORP (US42809H1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 568	3 808	2,38%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
HARTFORD FINANCIAL SERVICES GROUP INC/THE (US4165151048)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	14 300	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 189	4 773	2,98%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP (US0640581007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	22 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	4 429	4 408	2,76%
BHP GROUP LTD (AU000000BHP4)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	AUSTRALIAN SECURITIES EXCHANGE	36 000	AUSTRALIA	4 120	4 910	3,07%
CELANESE CORP (US1508701034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 450	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	2 692	2 003	1,25%
Suma:			619 490		134 881	146 606	91,64%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku								50	50	50	0,03%
Obligacje								50	50	50	0,03%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								50	50	50	0,03%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2024	7,3000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,01%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2026	7,3000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,01%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2024	7,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,01%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2025	7,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	-
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2026	7,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	-
Suma:								50	50	50	0,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						29	-	5 556	3,47%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						29	-	5 556	3,47%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	162,205.66 EUR po kursie walutowym 4.7944000000 PLN	1	-	15	0,01%
Forward EUR/PLN, 2023.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	182,373.34 EUR po kursie walutowym 4.7691000000 PLN	1	-	12	0,01%
Forward EUR/PLN, 2023.01.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	467,172.95 EUR po kursie walutowym 4.7715000000 PLN	1	-	31	0,02%
Forward EUR/PLN, 2023.01.26 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,269,733.11 EUR po kursie walutowym 4.7746000000 PLN	1	-	155	0,10%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	677,675.41 EUR po kursie walutowym 4.7268000000 PLN	1	-	-19	-0,01%
Forward GBP/PLN, 2023.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,159,703.49 GBP po kursie walutowym 5.5174000000 PLN	1	-	244	0,15%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward GBP/PLN, 2023.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	295,321.81 GBP po kursie walutowym 5.4794000000 PLN	1	-	51	0,03%
Forward USD/PLN, 2023.01.30 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	776,878.85 USD po kursie walutowym 4.8298000000 PLN	1	-	323	0,20%
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	330,068.37 USD po kursie walutowym 4.8153000000 PLN	1	-	135	0,08%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	956,385.75 USD po kursie walutowym 4.8199000000 PLN	1	-	395	0,25%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	245,951.88 USD po kursie walutowym 4.8941000000 PLN	1	-	120	0,07%
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 4.8463000000 PLN	1	-	654	0,41%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	309,118.07 USD po kursie walutowym 4.7454000000 PLN	1	-	104	0,06%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	352,203.11 USD po kursie walutowym 4.7821000000 PLN	1	-	132	0,08%
Forward USD/PLN, 2023.02.01 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,811,537.25 USD po kursie walutowym 4.5631000000 PLN	1	-	272	0,17%
Forward USD/PLN, 2023.02.03 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,211,198.57 USD po kursie walutowym 4.5843000000 PLN	1	-	546	0,34%
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	966,855.60 USD po kursie walutowym 4.6302000000 PLN	1	-	207	0,13%
Forward USD/PLN, 2023.02.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	532,672.61 USD po kursie walutowym 4.5895000000 PLN	1	-	92	0,06%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2023.02.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,899,870.05 USD po kursie walutowym 4.6116000000 PLN	1	-	956	0,60%
Forward USD/PLN, 2023.02.13 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	869,495.57 USD po kursie walutowym 4.5380000000 PLN	1	-	104	0,07%
Forward USD/PLN, 2023.02.15 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,986,749.35 USD po kursie walutowym 4.5592000000 PLN	1	-	419	0,26%
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	46,409.84 USD po kursie walutowym 4.5132000000 PLN	1	-	5	-
Forward USD/PLN, 2023.01.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,341,939.57 USD po kursie walutowym 4.4898000000 PLN	1	-	188	0,12%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	585,383.48 USD po kursie walutowym 4.5079000000 PLN	1	-	59	0,04%

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2023.02.27 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,500,000.00 USD po kursie walutowym 4.5157000000 PLN	1	-	322	0,20%
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	338,722.63 USD po kursie walutowym 4.4296000000 PLN	1	-	5	-
Forward USD/PLN, 2023.01.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	278,954.09 USD po kursie walutowym 4.4141000000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,417,195.28 USD po kursie walutowym 4.4260000000 PLN	1	-	28	0,02%
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,944.37 USD po kursie walutowym 4.3983000000 PLN	1	-	-	-
Suma:						29	-	5 556	3,47%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

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

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2023.01.30 (-)	323	0,20%
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	135	0,08%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	395	0,25%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	15	0,01%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	120	0,07%
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-)	654	0,41%
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-)	104	0,06%
Forward EUR/PLN, 2023.01.23 (-)	12	0,01%
Forward EUR/PLN, 2023.01.24 (-)	31	0,02%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	132	0,08%
Forward EUR/PLN, 2023.01.26 (-)	155	0,10%
Forward USD/PLN, 2023.02.01 (-)	272	0,17%
Forward USD/PLN, 2023.02.03 (-)	546	0,34%
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-)	207	0,13%
Forward USD/PLN, 2023.02.08 (-)	92	0,06%
Forward USD/PLN, 2023.02.08 (-)	956	0,60%
Forward USD/PLN, 2023.02.13 (-)	104	0,07%
Forward USD/PLN, 2023.02.15 (-)	419	0,26%
Forward GBP/PLN, 2023.01.23 (-)	244	0,15%
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-)	5	0,00%
Forward USD/PLN, 2023.01.24 (-)	188	0,12%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	59	0,04%
Forward USD/PLN, 2023.02.27 (-)	322	0,20%
Forward GBP/PLN, 2023.01.23 (-)	51	0,03%
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	-19	-0,01%
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-)	5	0,00%
Forward USD/PLN, 2023.01.24 (-)	1	0,00%
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	28	0,02%
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	-	0,00%
Suma:	5 556	3,47%

III.BILANS

na dzień 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Aktywa	159 986	353 304
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 206	3 155
2. Należności	556	33 314
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	4 993	11 735
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	146 656	301 681
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 575	3 419
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	6 219	40 339
III. Aktywa netto (I - II)	153 767	312 965
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	145 341	281 664
1. Kapitał wpłacony	557 623	439 845
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-412 282	-158 181
V. Dochody zatrzymane	-8 854	4 538
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	163 080	157 650
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-171 934	-153 112
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	17 280	26 763
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	153 767	312 965
Liczba jednostek uczestnictwa	1 101 814,4080	2 070 675,0394
Kategoria A	1 091 156,0920	2 070 047,4757
Kategoria C	7 051,0750	-
Kategoria D	3 607,2410	627,5637
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa*)		
Kategoria A	139,98	151,15
Kategoria C	93,59	-
Kategoria D	101,91	108,79

*) w opublikowanym sprawozdaniu finansowym w okresie porównawczym w linii prezentowana była również „techniczna” wartość jednostki uczestnictwa

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
I. Przychody z lokat	10 741	166 112
Dywidendy i inne udziały w zyskach	5 999	3 065
Przychody odsetkowe	194	16
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	4 548	163 031
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	5 311	8 793
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 068	7 849
- stała część wynagrodzenia	3 594	3 515
- zmienna część wynagrodzenia	474	4 334
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	209	386
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	101	135
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	14	8
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	3
Koszty odsetkowe	77	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	837	411
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	5 311	8 793
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	5 430	157 319
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-28 305	-130 761
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 822	-154 000
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 483	23 239
- z tytułu różnic kursowych	-2 681	1 632
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-22 875	26 558
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa*)		
Kategoria A	-11,17	29,03
Kategoria C	-6,41	-
Kategoria D	-6,88	8,79

*) w opublikowanym sprawozdaniu finansowym w okresie porównawczym w linii prezentowana była również „techniczna” wartość wyniku na jednostki uczestnictwa

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
usługi agenta transferowego	134	

Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy i za rok obrotowy 2021, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

V.ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	312 965		79 766	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-22 875		26 558	
a) przychody z lokat netto	5 430		157 319	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-18 822		-154 000	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 483		23 239	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-22 875		26 558	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-136 323		206 641	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	117 778		342 822	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-254 101		-136 181	
6. łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-159 198		233 199	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	153 767		312 965	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	179 919		142 310	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	831 476,1516		2 379 268,7804	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 800 336,7830		961 760,7730	
Saldo zmian	-968 860,6314		1 417 508,0074	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 051 857,4960		3 220 381,3444	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 950 043,0880		1 149 706,3050	
Saldo zmian	1 101 814,4080		2 070 675,0394	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 101 814,4080		2 070 675,0394	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	151,15		122,12	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	139,98		151,15	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	-7,39%		23,77%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	120,20	2022-09-26	119,40	2021-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	154,20	2022-01-04	151,71	2021-12-29

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	139,99	2022-12-30	150,87	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	2,95%		6,23%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2,26%		5,56%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,12%		0,27%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,06%		0,10%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	831 476,1516	2 379 268,7804
Kategoria A	813 996,9033	2 378 641,2167
Kategoria C	12 894,5230	-
Kategoria D	4 584,7253	627,5637
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 800 336,7830	961 760,7730
Kategoria A	1 792 888,2870	961 760,7730
Kategoria C	5 843,4480	-
Kategoria D	1 605,0480	0,0000
Saldo zmian	-968 860,6314	1 417 508,0074
Kategoria A	-978 891,3837	1 416 880,4437
Kategoria C	7 051,0750	-
Kategoria D	2 979,6773	627,5637
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	4 051 857,4960	3 220 381,3444
Kategoria A	4 033 750,6840	3 219 753,7807
Kategoria C	12 894,5230	0,0000
Kategoria D	5 212,2890	627,5637
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 950 043,0880	1 149 706,3050
Kategoria A	2 942 594,5920	1 149 706,3050
Kategoria C	5 843,4480	0,0000
Kategoria D	1 605,0480	0,0000
Saldo zmian	1 101 814,4080	2 070 675,0394
Kategoria A	1 091 156,0920	2 070 047,4757
Kategoria C	7 051,0750	0,0000
Kategoria D	3 607,2410	627,5637
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 101 814,4080	2 070 675,0394
Kategoria A	1 091 156,0920	2 070 047,4757
Kategoria C	7 051,0750	0,0000
Kategoria D	3 607,2410	627,5637
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	151,15	122,12
Kategoria D	108,79	100,00
Kategoria C	100,00	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	139,98	151,15
Kategoria C	93,59	-
Kategoria D	101,91	108,79
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
Kategoria A	-7,39%	23,77%

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
Kategoria C	-6,41%		-	
Kategoria D	-6,32%		8,79%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	120,20	26.09.2022	119,40	29.01.2021
Kategoria C	79,70	26.09.2022	-	-
Kategoria D	87,01	26.09.2022	99,83	06.10.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	154,20	04.01.2022	151,70	29.12.2021
Kategoria C	99,46	17.01.2022	-	-
Kategoria D	110,98	04.01.2022	109,15	29.12.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	139,99	30.12.2022	150,86	30.12.2021
Kategoria C	93,59	30.12.2022	-	-
Kategoria D	101,91	30.12.2022	108,79	30.12.2021

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(**) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(***) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(****) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych %.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, wraz z późniejszymi zmianami z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- 3) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- 4) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
- 5) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 6) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- 7) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 8) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
- 9) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 11) Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 15) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 16) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

- 17) Transakcje FX zawarte na datę waluty SPOT (oraz krótszą) traktuje się jako składniki lokat funduszu i są ujmowane w księgach zgodnie z zasadami określonymi w pkt 16). Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 18) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- 19) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
- 21) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
- 22) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
- 23) W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku

- 1) Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:
 - Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
 - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 - Wolumen obrotu analizowany w kontekście każdego instrumentu oddzielnie jest adekwatny do ilości instrumentów posiadanych przez Fundusz i stanowi realny rynek zbytu dla Funduszu. Analiza o której mowa odbywa się co miesiąc pierwszego dnia roboczego miesiąca na podstawie obrotów z miesiąca poprzedzającego analizę. Aby dany rynek spełniał kryterium rynku aktywnego obrotu w badanym okresie muszą być wyższe niż 30% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów udziałowych oraz 20% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów dłużnych. W sytuacji w której wynik analizy dla poszczególnych Funduszy będzie różny, przyjmuje się, że w obu przypadkach rynek jest aktywny jednak w odniesieniu do ceny stosowanej do wyceny Funduszu o pozycji przekraczającej wskazany wyżej próg obrotu zastosowana będzie korekta do wartości godziwej uwzględniająca ryzyko niskiej płynności.
- 2) W przypadku krajowych i zagranicznych papierów wartościowych klasyfikacja wykonywana jest przez Księgowość Funduszy.
- 3) Zagraniczne instrumenty dłużne dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej 10 mln waluty w każdym dniu sesyjnym ostatniego miesiąca kalendarzowego klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 4) Obligacje Skarbu Państwa notowane na BONDSPOT kwalifikowane są do rynku aktywnego. Bony skarbowe notowane na BONDSPOT nie są kwalifikowane do rynku aktywnego. W przypadku zwiększenia się częstotliwości obrotu na bonach skarbowych, uzasadniające zmianę klasyfikacji bonów, Księgowość Funduszy inicjuje zmianę niniejszego dokumentu.
- 5) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez Polski Fundusz Rozwoju notowane na GPW ASO CATALYST lub będące przedmiotem obrotu w systemie Ipopema Matching kwalifikowane są do rynku aktywnego
- 6) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego notowane na GPW RR CATALYST oraz/lub będące przedmiotem obrotu w systemie Ipopema Matching kwalifikowane są do rynku aktywnego.
- 7) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa będące przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego.
- 8) Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danej obligacji w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego z zastrzeżeniem pkt 10.

- 9) Wolumen obrotu danej serii obligacji z rynku GPW ASO CATALYST oraz GPW RR CATALYST przyrównuje się do obrotu równego dolnym widełkom koszyka obrotów, do którego został sklasyfikowany obrót tej serii obligacji w ramach systemu Ipopema Matching przez pracowników Ipopema Securities
- 10) W przypadku zaprzestania notowania danej obligacji na rynku uznanym dla tej obligacji za rynek główny lub braku możliwości uzyskania ceny rolę rynku głównego ze skutkiem natychmiastowym może przejąć inny rynek aktywny.
- 11) Papiery udziałowe zagraniczne notowane na rynkach, klasyfikowane są do rynku aktywnego zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 a wybór rynku głównego odbywa się w oparciu o najwyższy wolumen transakcji w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym badanie.
- 12) Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
- 13) Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli papier wartościowy znacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 3.
- 14) Dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej decyzją Członka Zarządu TFI w formie podpisanej instrukcji TFI. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego. Każdorazowo taka klasyfikacja podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wartość godziwa.

- 1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
 - Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
 - Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
- 4) Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- 5) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

c) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym uchwalono nową treść Polityki Polityka rachunkowości funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. Do zasadniczych zmian w przyjętej polityce rachunkowości można zaliczyć doprecyzowanie definicji rynku aktywnego poprzez dodanie dopisku dotyczącego regularnego pojawiania się ofert kupna i sprzedaży.

Zmianie uległ również Opis Metodologii - Model ZKRI - Wartość godziwa Obligacji”, do istotnych zmian możemy zaliczyć:

-zmiana poziomu Minimalnego Wolumen Obrotu dla porównywalnych obligacji dla danych wejściowych modelu w celu poprawy jakości kontrybutorów do wyceny.

-zmianie uległ warunek doboru obligacji użytych dla danych wejściowych modelu, analizy nie tylko wartości obrotu, lecz także wielkości liczonej w sztukach.

-zmiana techniki kalkulacji sprędu kredytowego

-zmiana sposobu kalkulacji kosztu płynności dla obligacji korporacyjnych

-uwzględnianie w procesie szacowania wartości godziwej zaobserwowanych na rynku transakcji na wycenianym instrumencie

-zmiana kryteriów doboru obligacji na potrzeby wyceny obligacji municypalnych

-zmiana techniczna dotycząca szacowania kosztu płynności dla instrumentów udziałowych

d) Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
Należności	556	33 314
Z tytułu zbytych lokat	-	32 552
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	149	616
Z tytułu dywidend	306	110
Z tytułu odsetek	-	1
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	101	35
- należny zwrot podatku od dywidendy	101	35

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
Zobowiązania	6 219	40 339
Z tytułu nabytych aktywów	-	31 517
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	19	2 491
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	104	239
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	46	238
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	726	4 106
Pozostałe składniki zobowiązań	5 324	1 748
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	5 276	-

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2022		na dzień 31-12-2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 206	-	3 155
MBANK S.A.	-	2 206	-	3 155
PLN	2 202	2 202	2 853	2 853
USD	1	4	74	302

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	10 136	-	8 539
CHF	-	-	1	5
DKK	-	-	43	27
EUR	3	16	14	62
GBP	6	30	-	3
JPY	183	6	-	-
PLN	9 915	9 915	8 393	8 393
USD	38	169	12	49

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje brak takiej tabeli

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	50	60
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	50	60

*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	13 380	51 683
Środki na rachunkach bankowych	2 206	3 155
Należności	556	33 314
Transakcje reverse repo/buy-sell back	4 993	11 735
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	50	60
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 575	3 419
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	152 611	372 047
Środki na rachunkach bankowych	4	302
Należności	407	32 697
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	146 606	301 621
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 575	3 419
Zobowiązania	19	34 008

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2022								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	778	17.01.2023	-162	17.01.2023	17.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	12	870	23.01.2023	-182	23.01.2023	23.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	31	2 229	24.01.2023	-467	24.01.2023	24.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.26 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	155	10 837	26.01.2023	-2 270	26.01.2023	26.01.2023

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2022								
Forward EUR/PLN, 2023.01.17 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-19	-3 203	17.01.2023	678	17.01.2023	17.01.2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	244	6 399	23.01.2023	-1 160	23.01.2023	23.01.2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	51	1 618	23.01.2023	-295	23.01.2023	23.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.30 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	323	3 752	30.01.2023	-777	30.01.2023	30.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	135	1 589	12.01.2023	-330	12.01.2023	12.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	395	4 610	17.01.2023	-956	17.01.2023	17.01.2023

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2022								
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	120	1 204	17.01.2023	-246	17.01.2023	17.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	654	7 269	23.01.2023	-1 500	23.01.2023	23.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	104	1 467	23.01.2023	-309	23.01.2023	23.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	132	1 684	17.01.2023	-352	17.01.2023	17.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	272	8 266	01.02.2023	-1 812	01.02.2023	01.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.03 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	546	14 721	03.02.2023	-3 211	03.02.2023	03.02.2023

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2022								
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	207	4 477	06.02.2023	-967	06.02.2023	06.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	92	2 445	08.02.2023	-533	08.02.2023	08.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	956	22 596	08.02.2023	-4 900	08.02.2023	08.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	104	3 946	13.02.2023	-870	13.02.2023	13.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.15 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	419	13 617	15.02.2023	-2 987	15.02.2023	15.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	209	23.01.2023	-46	23.01.2023	23.01.2023

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2022								
Forward USD/PLN, 2023.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	188	10 515	24.01.2023	-2 342	24.01.2023	24.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	59	2 639	17.01.2023	-585	17.01.2023	17.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.27 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	322	15 805	27.02.2023	-3 500	27.02.2023	27.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	1 500	06.02.2023	-339	06.02.2023	06.02.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	1 231	24.01.2023	-279	24.01.2023	24.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	28	6 273	17.01.2023	-1 417	17.01.2023	17.01.2023

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2022							
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-9	12.01.2023	2	12.01.2023

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	48	-3 341	05-01-2022	740106,31 CHF	05-01-2022	05-01-2022
Forward CHF/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	57	-3 887	05-01-2022	860946,28 CHF	05-01-2022	05-01-2022
Forward DKK/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	24	-1 094	05-01-2022	1730466,81 DKK	05-01-2022	05-01-2022
Forward DKK/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	77	-2 990	05-01-2022	4711627,18 DKK	05-01-2022	05-01-2022
Forward DKK/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	57	-2 362	05-01-2022	3727134,83 DKK	05-01-2022	05-01-2022

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2021								
Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	228	-10 667	04-01-2022	2269613,82 EUR	04-01-2022	04-01-2022
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	234	-9 487	10-02-2022	2005004,49 EUR	10-02-2022	10-02-2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	55	-4 343	04-01-2022	932311,46 EUR	04-01-2022	04-01-2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.21 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-1 286	21-01-2022	278291,6 EUR	21-01-2022	21-01-2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	717	04-01-2022	154647,49 EUR	04-01-2022	04-01-2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	171	-7 011	05-01-2022	1247126,95 GBP	05-01-2022	05-01-2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	85	-5 271	05-01-2022	945554,94 GBP	05-01-2022	05-01-2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	-2 435	05-01-2022	444360,29 GBP	05-01-2022	05-01-2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	-1 797	05-01-2022	330766,15 GBP	05-01-2022	05-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-132	-4 272	14-01-2022	1083945,59 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-852	-24 512	14-01-2022	6243784,79 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-653	-34 281	05-01-2022	8604114,14 USD	05-01-2022	05-01-2022

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2021								
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-195	14-01-2022	48931,25 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.04 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-636	-29 053	04-02-2022	7297552,26 USD	04-02-2022	04-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.07 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	685	-29 334	07-01-2022	7055447,42 USD	07-01-2022	07-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.15 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	392	-14 645	15-02-2022	3500000 USD	15-02-2022	15-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.03 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	947	-61 467	03-02-2022	14876187,13 USD	03-02-2022	03-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.18 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	266	-21 161	18-02-2022	5130056,91 USD	18-02-2022	18-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.08 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	30	-13 069	08-02-2022	3203828,28 USD	08-02-2022	08-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.17 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	31	-4 672	17-02-2022	1139387,19 USD	17-02-2022	17-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-153	17 901	05-01-2022	4371331,01USD	05-01-2022	05-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.03.18 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	22	-1 651	18-03-2022	398942,4 USD	18-03-2022	18-03-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.28 (-)	Krótki	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	-830	28-02-2022	202294,37 USD	28-02-2022	28-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długi	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-18	2 309	05-01-2022	564276,85 USD	05-01-2022	05-01-2022

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - SKARBIEC VALUE wydzielony w ramach SKARBIEC FIO
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 01.01.2022 roku do dnia 31.12.2022 roku

	na dzień 31-12-2021								
Forward USD/PLN, 2022.03.24 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-19	-12 325	24-03-2022	3022199,86 USD	24-03-2022	24-03-2022

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	4 993	11 735
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	4 993	11 735
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

Nie dotyczy

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2022		na dzień 31-12-2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	159 986	-	353 304
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 206	-	3 155
	PLN	2 202	2 202	2 853	2 853
	USD	1	4	74	302
2) Należności		-	556	-	33 314
	EUR	19	88	1 736	7 984
	GBP	-	-	1 927	10 567
	JPY	26	1	-	-
	PLN	149	149	617	617
	USD	73	318	3 484	14 146
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	4 993	-	11 735
	PLN	4 993	4 993	11 735	11 735
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	146 656	-	301 681
	CHF	-	-	1 958	8 710
	DKK	-	-	11 151	6 896
	EUR	2 549	11 952	4 242	19 508
	GBP	2 021	10 702	2 243	12 305
	PLN	50	50	60	60
	USD	28 158	123 952	62 611	254 202
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	5 575	-	3 419
	CHF	-	-	24	105
	DKK	-	-	255	158
	EUR	46	213	114	521
	GBP	56	295	47	256
	USD	1 151	5 067	586	2 379
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	6 219	-	40 339
	EUR	4	19	1	5
	GBP	-	-	828	4 541
	PLN	6 200	6 200	6 331	6 331
	USD	-	-	7 257	29 462

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZĘCIEJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2022 do 31-12-2022				od 01-01-2021 do 31-12-2021			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	19 497	61	-4 781	-2 742	4 006	1 928	-1 440	-302
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	38	6	-12	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2022		na dzień 31-12-2021	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
AUD	2,9890	AUD	-	-
CHF	4,7679	CHF	4,4484	CHF
DKK	0,6307	DKK	0,6184	DKK
EUR	4,6899	EUR	4,5994	EUR
GBP	5,2957	GBP	5,4846	GBP
JPY	0,0333	JPY	-	-
USD	4,4018	USD	4,0600	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2022 do 31-12-2022		od 01-01-2021 do 31-12-2021	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-4 628	-14 111	16 673	20 206
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-14 194	4 628	-170 673	3 033
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	-18 822	-9 483	-154 000	23 239

2. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy.

3. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów uczestnikom Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	3 594	3 515
zmienna część wynagrodzenia	474	4 334
Suma:	4 068	7 849

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12- 2022	na dzień 31-12- 2021	na dzień 31-12- 2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	153 767	312 965	79 766
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe *)			
Kategoria A	139,98	151,15	122,12
Kategoria C	93,59	-	-
Kategoria D	101,91	108,79	-

*) w opublikowanym sprawozdaniu finansowym w okresie porównawczym w linii prezentowana była również „techniczna” wartość jednostki uczestnictwa

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z tym ryzykiem.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2022				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	146 656	10 568	-	6,88%	157 224
Akcje	146 606	-	-	-	146 606
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	50	-	-	-	50
Instrumenty pochodne	-	5 575	-	3,63%	5 575
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	4 993	-	3,25%	4 993
Zobowiązania	-	-19	-	-0,01%	-19
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-19	-	-0,01%	-19

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami wyceny do wartości godziwej.

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp.

Wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 hierarchii rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą poprzez zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych w postaci kuponów oraz wartości nominalnej na datę wyceny za pomocą odpowiednio skonstruowanej krzywej dyskontowej odzwierciedlającej utratę wartości pieniądza w czasie powiększonej o ryzyko braku spłaty danego emitenta, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku:
- w przypadku powyższych typów aktywów wycena przebiega poprzez wyznaczenie wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych generowanych przez dany instrument;
 - do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny który za pomocą powszechnie uznanych metod na podstawie obserwowalnych danych pozwala na:
 - konstruowanie przyszłych stóp oprocentowania dla aktywów zmiennokuponowych i wyznaczenie przyszłych kwot nominalnych,
 - konstruowanie stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot,
 - uwzględnienie założeń dotyczących ryzyka poprzez wyznaczenie spread'u kredytowego dla wycenianego aktywa oraz uwzględnianie tego spread'u w dyskoncie przyszłych kwot
 - do konstruowania przyszłych stóp oprocentowania oraz stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot wykorzystywane są obserwowalne stawki WIBOR
 - przyszłe stopy oprocentowania oraz stopy wolne od ryzyka konstruowane są z uwzględnieniem częstotliwości płatności odsetek i waluty danego aktywa;
 - założenia dotyczące ryzyka emitenta są odzwierciedlone w wartości spread'u kredytowego która wraz ze stopą wolną od ryzyka oraz kosztem płynności uwzględniana jest w wyliczeniu wskaźnika dyskonta przyszłych kwot;
 - wartości spread'u kredytowego ustalana jest oddzielnie dla każdego składnika aktywów z wykorzystaniem dostępnych dla danego składnika aktywów poniższych źródeł informacji:
 - cen podobnych aktywów pochodzących z Aktywnego Rynku,
 - cen identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny ale wolumen obrotu uznany został za wiarygodny
 - danych wejściowych innych niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów,
 - danych wejściowych potwierdzonych przez rynek;
- b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym o istotnie niskiej płynności – Towarzystwo stosuje model wyceny w oparciu o ostatnią dostępną cenę rynkową skorygowaną o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto płynnościowe odzwierciedla ryzyko częściowej utraty wartości akcji w wyniku obserwowanych bid_ask spreadów na danym instrumencie oraz wydłużonym czasie wyjścia z inwestycji w związku z niskimi wolumenem obrotu danego instrumentu.
- c) W przypadku braku możliwości zastosowania wyceny w oparciu o 2 poziom wartości godziwej (model oparty na danych obserwowalnych), wycena zostaje dokonana w oparciu o 3 poziom wartości godziwej tj model oparty na danych dostępnych dla ograniczonej grupy odbiorców, specyficznych dla danego instrumentu.

3d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

- 1) łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty**
- 2) operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)**
- 3) kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3**

3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.

Ujawnienia z punktu 3d) i 3e) prezentuje Tabela poniżej:

Nie występuje wycena wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii.

3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:

Wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 3 rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych i wyznaczenie czynnika dyskontującego uwzględniającego ryzyko kredytowe przypadającego na daty planowanych przepływów pieniężnych. Szacowanie spreadu kredytowego odbywa się na zasadach modelu strukturalnego ryzyka kredytowego, który opiera się na danych finansowych/bilansowych spółki. Za pomocą techniki regresji logistycznej dokonuje się analizy czynników rynkowych oraz wskaźników finansowych dla danej spółki oraz na tle sektora. W efekcie następuje przypisanie ratingów kredytowych dla poszczególnych emitentów, na podstawie których szacuje się prawdopodobieństwo defaultu firmy, które przyjmowane jest jako spread ryzyka kredytowego w modelu wyceny.

3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)**
- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia**

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

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie dotyczy

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie dotyczy

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki przekroczenia ustawowych lub Statutowych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu.

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

a) Ujawnienie COVID-19

W 2022 roku wpływ pandemii Covid-19 na gospodarkę i rynki finansowe był znacznie mniejszy niż w dwóch poprzednich latach. Największe zakłócenia związane były z prowadzoną w Chinach polityką „Zero Covid” i zarządzanymi w ich ramach bardzo rygorystycznymi restrykcjami. Szczególnie negatywny wpływ na łańcuchy dostaw miały zamknięcia w Szanghaju i wynikające z nich przestoje w portach morskich. Jednak wraz ze spadającą liczbą zachorowań, coraz niższą śmiertelnością oraz nowymi środkami farmaceutycznymi pandemia przestała być istotnym czynnikiem wpływającym na rynki. W Polsce stan epidemii został zastąpiony stanem zagrożenia epidemicznego 22 maja 2022.

Przez pierwszych sześć miesięcy bieżącego roku Skarbiec TFI S.A funkcjonował w modelu pracy hybrydowej. Towarzystwo posiada odpowiednią infrastrukturę do wspomnianego modelu działania. Jakość kluczowych procesów operacyjnych nie uległa pogorszeniu. Stwierdzone przypadki COVID-19 u pracowników miały ograniczony charakter z uwagi na pracę zdalną lub hybrydową i zachowywanie zasad bezpieczeństwa sanitarnego. Dzięki podjętym działaniom stan epidemii oraz nieliczne przypadki COVID-19 stwierdzone wśród pracowników Towarzystwa nie wpłynęły na jakość zarządzania funduszami inwestycyjnymi w Skarbiec TFI S.A w 2022 roku.

b) Wpływ wojny rosyjsko-ukraińskiej

Fundusze zarządzane przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie mają ekspozycji na aktywa ukraińskie i rosyjskie. Ekspozycja na spółki, w których rynek ukraiński odgrywa rolę dominującą jest nieistotna. Skarbiec TFI S.A nie zatrudnia pracowników z Ukrainy, którzy z racji dalszego rozwoju sytuacji nie mogliby wykonywać swych obowiązków (pobór do wojska, brak łączności przy pracy zdalnej), a w przypadku, gdyby tacy pracownicy pojawili się w strukturze spółki lub zaistniały okoliczności, w których pracownicy ci wymagaliby wsparcia, Towarzystwo jest na to odpowiednio przygotowane. Oddziaływanie wojny rosyjsko-ukraińskiej na Towarzystwo i zarządzanych funduszy należy rozpatrywać na gruncie makroekonomii i geopolityki. Kontynuacja agresji Rosji na Ukrainę, może negatywnie oddziaływać zarówno na światowe łańcuchy dostaw jak i powodować podwyższoną zmienność na rynkach finansowych. Ceny aktywów i surowców mogą podlegać znacznym wahaniom w zależności od dalszego rozwoju sytuacji i możliwych do realizacji scenariuszy. W odniesieniu do polskiego rynku kapitałowego możliwy jest dalszy odpływ kapitału zwłaszcza zagranicznego i wzrost premii za ryzyko ujętej w cenach aktywów.

Kontynuacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie może mieć wpływ na ceny aktywów finansowych i surowców. Ceny ropy naftowej i gazu ziemnego oraz innych nośników energii mogą ponownie zacząć rosnąć w przypadku niekorzystnej sytuacji pogodowej lub zakłóceń w dostawach, m.in. na skutek sabotażu infrastruktury. Agresja Rosji na Ukrainę może też negatywnie oddziaływać na nastroje konsumenckie i osłabiać popyt na niektóre wyroby i usługi. Bezpieczne waluty, takie jak dolar amerykański czy frank szwajcarski, mogą się umacniać, a cena złota może dalej rosnąć. Eskalacja czy kontynuacja konfliktu rosyjsko-ukraińskiego może także prowadzić do dalszej deprecjacji złotego w stosunku do innych walut: USD, EUR, CHF. Fundusze zarządzane przez Towarzystwo mogą być w związku z tym zmuszone do utrzymywania wyższego poziomu depozytów zabezpieczających od transakcji pochodnych na rynkach walutowych (hedging). Negatywny wpływ wojny może dotyczyć także instrumentów dłużnych. Historycznie, w przypadku bardzo dużego wzrostu ryzyka polskie obligacje skarbowe zachowują się w sposób charakterystyczny dla rynków wschodzących i ulegają silnej przecenie.

Z wojną rosyjsko-ukraińską związany jest wzrost ryzyka w obszarze bezpieczeństwa cyfrowego. Podobnie jak w przypadku innych państw NATO, także w odniesieniu do Polski prawdopodobne są ataki rosyjskich służb specjalnych

na systemy transakcyjne i ewidencyjno-rozliczeniowe GPW w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz systemy rozliczeniowe działające w bankach w Polsce i zagranicą. Z tego powodu w Towarzystwie nadal baczna uwagę przywiązujemy do bezpieczeństwa cyfrowego. W wyniku ww. wojny wzrastają też wymagania wobec Towarzystwa związane z przestrzeganiem nowych wymogów związanych z praniem brudnych pieniędzy (nowe listy sankcyjne wobec osób powiązanych z administracją rosyjską i rosyjskimi oligarchami oraz separatystycznymi regionami Ługańska i Doniecka).

c) Wpływ wzrostu inflacji i stóp procentowych

W 2022 roku jednym z najważniejszych zjawisk był dynamiczny wzrost stóp procentowych na świecie będący reakcją banków centralnych na równie wysoki wzrost wskaźników inflacji, a także wzrost rentowności obligacji. Pod koniec roku dało się już zaobserwować spadki inflacji w niektórych ważnych dla światowej gospodarki i rynków krajach. Obawa przed utrzymywaniem się wysokiej inflacji zmusiła najważniejsze banki centralne czyli amerykański Fed i Europejski Bank Centralny do radykalnego podniesienia stóp procentowych. Wywiera to negatywny wpływ na rynki akcji, także z obawy o popełnienie przez władze monetarne błędu i spowodowanie recesji głębszej, niż wynika to z cyklicznych zmian w gospodarce. Jednak wobec oznak spowalniania tempa wzrostu cen pod koniec roku obawy te nie tak dużego wpływu na rynki. Wskutek podwyższonej zmienności na rynkach finansowych i na rynkach surowców jak również ww. działań banków centralnych w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo można spodziewać się wzrostu ilości zleceń odkupu jednostek uczestnictwa lub ich konwersji.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.