



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC - RYNKÓW SUROWCOWYCH
(„Subfundusz”)**

**wydzielony w ramach
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku

do dnia 31 grudnia 2023 roku

SUBFUNDUSZ SKARBIEC - RYNKÓW SUROWCOWYCH

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2023 r. o wartości 87 813 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023r., który wykazuje aktywa netto na sumę 96 284 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -15 730 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę -122 234 tys. złotych
- 6) noty objaśniające
- 7) informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Piotr Szulec

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Krzysztof Fabrykiewicz

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Radosław Cholewiński

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Maciej Sobkowiak

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

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-/

Warszawa, 25 kwietnia 2024 r.

1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje o Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 3 stycznia 2008 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 – AKCJA
6. SUBFUNDUSZ SKARBIEC POLSKICH INNOWACJI
7. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – NOWEJ GENERACJI
8. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH
9. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS
10. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
11. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – SPÓŁEK WZROSTOWYCH,
12. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJI WYSOKIEGO DOCHODU
13. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL
14. SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY
15. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – VALUE

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

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.
2. Subfundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim dokonując inwestycji w akcje spółek publicznych, fundusze inwestycyjne otwarte, fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które umożliwiają osiąganie zysków w wyniku wzrostu rynkowych cen surowców.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz lokuje aktywa w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwach członkowskich wskazanych w statucie Subfunduszu.

- depozyty bankowe

- instrumenty pochodne

Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 66% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu będzie lokowane w:
 - 1) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Subfundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) surowcowych,
 - 2) akcje emitowane przez spółki publiczne, głównie spółki, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest prowadzenie działalności związanej z wydobywaniem lub przetwórstwem surowcowym,
 - 3) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe, emitowane przez spółki publiczne, o których mowa w podpunkcie 2,
 - 4) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.
2. Subfundusz nie więcej niż 34% Aktywów lokuje w:
 - 1) instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe,
 - 2) depozyty bankowe

3. Subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym

4. Do wyliczania limitów inwestycyjnych, o których mowa w ust. 1 i 2 nie uwzględnia się inwestycji w umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego.

5. Do zakwalifikowania funduszu inwestycyjnego otwartego, subfunduszu w funduszu inwestycyjnym otwartym, funduszu zagranicznego oraz instytucji wspólnego inwestowania do kategorii funduszy surowcowych decydujące znaczenie będzie miało spełnienie przynajmniej jednego z poniższych warunków:

- 1) zgodnie ze stosowaną polityką inwestycyjną co najmniej 50% aktywów jest lokowane w lokaty związane z rynkiem wydobycia lub przetwórstwa surowców, w szczególności lokaty w powszechnie uznane indeksy surowcowe lub akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe emitowane przez spółki, których przedmiotem lub jednym z podstawowych przedmiotów działalności jest prowadzenie działalności związanej z wydobyciem lub przetwórstwem surowcowym lub
- 2) benchmark (indeks odniesienia) jest odwzorowaniem portfela lokat, w którym wartościowy udział lokat związanych z rynkiem wydobycia lub przetwórstwa surowców wynosi co najmniej 66%.

6. Indeks odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% Bloomberg Commodity Index (ticker Bloomberg: BCOM).

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

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.

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

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.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- 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 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% 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 10 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii B Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B.
- 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 100 złotych;
 - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% 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.

Szczegółowe informacje o kategoriach jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących zawarte są w Statucie Funduszu.

2. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2023 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2023			31-12-2022		
	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	17 343	16 145	15,62%	56 653	54 737	23,99%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	3 537	3,42%	-	7 313	3,21%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	70 876	68 131	65,92%	122 731	150 219	65,85%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	88 219	87 813	84,96%	179 384	212 269	93,05%

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			200 949		17 343	16 145	15,62%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	55 000	POLSKA	2 417	2 312	2,24%
ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	880	982	0,95%
BARRICK GOLD CORP (CA0679011084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	31 000	KANADA	2 140	2 204	2,13%
VALERO ENERGY CORPORATION (US91913Y1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 500	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 897	1 790	1,73%
NEWMONT CORPORATION (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	624	651	0,63%
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 899	1 574	1,52%
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	5 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	3 324	2 935	2,84%
FRANCO-NEVADA CORP (CA3518581051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	3 000	KANADA	1 484	1 308	1,26%
DANIMER SCIENTIFIC INC (US2362721001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	61 302	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	280	246	0,24%
NEXTERA ENERGY INC (US65339F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	1 507	1 434	1,39%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 147	POLSKA	264	174	0,17%
DEVON ENERGY CORPORATION (US25179M1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 000	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	627	535	0,52%
Suma, w tym:			200 949		17 343	16 145	15,62%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			200 949		17 343	16 145	15,62%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			-		-	-	-

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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						50	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						50	-	-	-
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR, KGH24, 2024.03.15 (DE000C7YL471) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR	50	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						17	-	3 537	3,42%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						17	-	3 537	3,42%
Forward DKK/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,699,448.24 DKK po kursie walutowym 0.5828000000 PLN	1	-	-2	-
Forward EUR/PLN, 2024.01.12 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,597,772.49 EUR po kursie walutowym 4.4803000000 PLN	1	-	208	0,20%
Forward EUR/PLN, 2024.02.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	275,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4087000000 PLN	1	-	15	0,01%
Forward EUR/PLN, 2024.01.12 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.3345000000 PLN	1	-	2	-
Forward GBP/PLN, 2024.01.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	449,474.95 GBP po kursie walutowym 5.0044000000 PLN	1	-	1	-
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,104,322.22 USD po kursie walutowym 4.2249000000 PLN	1	-	896	0,87%
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,151,626.41 USD po kursie walutowym 4.2024000000 PLN	1	-	573	0,55%
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,704,290.99 USD po kursie walutowym 4.2571000000 PLN	1	-	547	0,53%

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, 2024.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	261,308.02 USD po kursie walutowym 4.1580500000 PLN	1	-	58	0,06%
Forward USD/PLN, 2024.01.22 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,866,994.25 USD po kursie walutowym 4.1828000000 PLN	1	-	460	0,45%
Forward USD/PLN, 2024.02.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,665,264.81 USD po kursie walutowym 4.0511000000 PLN	1	-	301	0,29%
Forward USD/PLN, 2024.01.24 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,500,000.00 USD po kursie walutowym 4.0360000000 PLN	1	-	150	0,15%
Forward USD/PLN, 2024.02.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,530,949.95 USD po kursie walutowym 3.9875000000 PLN	1	-	178	0,17%
Forward USD/PLN, 2024.02.16 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	296,000.00 USD po kursie walutowym 4.0185000000 PLN	1	-	24	0,02%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,814,521.12 USD po kursie walutowym 3.9936000000 PLN	1	-	106	0,10%
Forward USD/PLN, 2024.01.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	258,524.87 USD po kursie walutowym 3.9918000000 PLN	1	-	14	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.22 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	248,050.00 USD po kursie walutowym 3.9619000000 PLN	1	-	6	0,01%
Suma, w tym:						67	-	3 537	3,42%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						50	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						16	-	3 539	3,42%
Zobowiązania						1	-	-2	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					895500,000	70 876	68 131	65,92%
BNP PARIBAS EASY ENERGY & METALS ENHANCED ROLL UCITS ETF EUR ACC, UCITS LU1291109616 (LU1291109616)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	BNP PARIBAS EASY ENERGY & METALS ENHANCED ROLL UCITS ETF EUR ACC, UCITS	LUKSEMBURG	120000,000	7 579	6 752	6,53%
CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS IE00B53H0131 (IE00B53H0131)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SIX SWISS EXCHANGE	CMCI COMPOSITE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS	IRLANDIA	41000,000	9 861	16 133	15,61%
CMCI EX-AGRICULTURE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS IE00BZ2GV965 (IE00BZ2GV965)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	CMCI EX- AGRICULTURE SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS	IRLANDIA	14500,000	12 899	11 050	10,69%
ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS IE00BDFL4P12 (IE00BDFL4P12)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES DIVERSIFIED COMMODITY SWAP UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	350000,000	11 406	9 073	8,78%
INVESTCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF USD ACC , UCITS IE00BD6FTQ80 (IE00BD6FTQ80)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	INVESTCO BLOOMBERG COMMODITY UCITS ETF USD ACC , UCITS	IRLANDIA	110000,000	10 117	9 534	9,23%
BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS IE00BYLHVH00 (IE00BYLHVH00)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	BLOOMBERG COMMODITY CMCI SF UCITS ETF A USD ACC, UCITS	IRLANDIA	260000,000	19 014	15 589	15,08%
Suma, w tym:					895500,000	70 876	68 131	65,92%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					895 500,000	70 876	68 131	65,92%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-	-

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, 2024.01.16 (-)	896	0,87%
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-)	573	0,55%
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-)	547	0,53%
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-)	58	0,06%
Forward USD/PLN, 2024.01.22 (-)	460	0,44%
Forward EUR/PLN, 2024.01.12 (-)	208	0,20%
Forward USD/PLN, 2024.02.16 (-)	301	0,29%
Forward EUR/PLN, 2024.02.06 (-)	15	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.24 (-)	150	0,14%
Forward USD/PLN, 2024.02.06 (-)	178	0,17%
Forward USD/PLN, 2024.02.16 (-)	24	0,02%
Forward DKK/PLN, 2024.01.04 (-)	-2	0,00%
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	106	0,10%
Forward EUR/PLN, 2024.01.12 (-)	2	0,00%
Forward USD/PLN, 2024.01.19 (-)	14	0,01%
Forward USD/PLN, 2024.01.22 (-)	6	0,01%
Forward GBP/PLN, 2024.01.23 (-)	1	0,00%

3. BILANS

na dzień 31 grudnia 2023 roku

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

BILANS	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
I. Aktywa	103 357	228 126
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 038	4 591
2. Należności	11 237	140
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 267	10 753
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	84 276	204 956
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 539	7 686
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	7 073	9 608
III. Aktywa netto (I - II)	96 284	218 518
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	105 366	211 870
1. Kapitał wpłacony	1 233 701	1 212 121
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 128 335	-1 000 251
V. Dochody zatrzymane	-8 675	-26 235
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-28 986	-25 757
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 311	-478
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-407	32 883
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	96 284	218 518
Liczba jednostek uczestnictwa	1 864 066,5090	3 779 179,4250
Kategoria A	1 841 938,7180	3 678 627,0320
Kategoria B	195,3130	2 068,9420
Kategoria C	20 801,9260	97 434,9940
Kategoria D	1 130,5520	1 048,4570
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	51,01	56,31
Kategoria B	62,27	66,81
Kategoria C	105,63	114,12
Kategoria D	109,75	118,68

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

4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
I. Przychody z lokat	1 802	1 358
Dywidendy i inne udziały w zyskach	643	340
Przychody odsetkowe	534	904
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	616	97
Pozostałe	9	17
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	5 031	7 365
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4 272	6 617
- stała część wynagrodzenia	2 746	5 794
- zmienna część wynagrodzenia	1 526	823
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	211	209
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	124	99
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	12	25
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	8
Koszty odsetkowe	135	91
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	277	316
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	1
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	5 031	7 364
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-3 229	-6 006
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-12 501	27 542
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 789	16 106
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-33 290	11 436
- z tytułu różnic kursowych	-8 532	-551
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-15 730	21 536
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-5,30	7,83
Kategoria B	-4,54	10,61
Kategoria C	-8,49	14,12
Kategoria D	-8,93	18,00

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
- Usługi agenta transferowego	213	-

Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy i za rok obrotowy 2022, 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.

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

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN oraz wartości wyrażonych w %)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	218 518		154 132	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-15 730		21 536	
a) przychody z lokat netto	-3 229		-6 006	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	20 789		16 106	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-33 290		11 436	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-15 730		21 536	
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:	-106 504		42 850	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	21 580		441 091	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-128 084		-398 241	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-122 234		64 386	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	96 284		218 518	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	139 565		293 015	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	401 710,4820		7 433 352,9876	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 316 823,3980		6 833 062,8197	
Saldo zmian	-1 915 112,9160		600 290,1679	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 371 654,2670		20 969 943,7850	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 507 587,7580		17 190 764,3600	
Saldo zmian	1 864 066,5090		3 779 179,4250	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 864 066,5090		3 779 179,4250	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	56,31		48,48	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	51,01		56,31	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-9,41%		16,15%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	49,17	2023-12-12	48,37	2022-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	57,35	2023-01-26	64,87	2022-06-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	51,01	2023-12-29	56,31	2022-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3,60%		2,51%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	3,06%		2,26%	
Opłaty dla Depozytariusza	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,15%		0,07%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,09%		0,03%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	401 710,4820		7 433 352,9876	
Kategoria A	401 142,3810		7 311 498,5393	
Kategoria B	-		681,6634	
Kategoria C	149,9940		118 624,8080	
Kategoria D	418,1070		2 547,9769	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 316 823,3980		6 833 062,8197	
Kategoria A	2 237 830,6930		6 809 465,1155	
Kategoria B	1 873,6290		681,6632	
Kategoria C	76 783,0620		21 189,8140	
Kategoria D	336,0140		1 726,2270	
Saldo zmian	-1 915 112,9160		600 290,1679	
Kategoria A	-1 836 688,3140		502 033,4248	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria B	-1 873,6290	0,0002
Kategoria C	-76 633,0680	97 434,9940
Kategoria D	82,0950	821,7489
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	21 371 654,2670	20 969 943,7850
Kategoria A	21 137 077,4510	20 735 935,0700
Kategoria B	112 609,2220	112 609,2220
Kategoria C	118 774,8020	118 624,8080
Kategoria D	3 192,7920	2 774,6850
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	19 507 587,7580	17 190 764,3600
Kategoria A	19 295 138,7320	17 057 308,0390
Kategoria B	112 413,9090	110 540,2800
Kategoria C	97 972,8760	21 189,8140
Kategoria D	2 062,2410	1 726,2270
Saldo zmian	1 864 066,5090	3 779 179,4250
Kategoria A	1 841 938,7180	3 678 627,0320
Kategoria B	195,3130	2 068,9420
Kategoria C	20 801,9260	97 434,9940
Kategoria D	1 130,5520	1 048,4570
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		
	1 864 066,5090	3 779 179,4250
Kategoria A	1 841 938,7180	3 678 627,0320
Kategoria B	195,3130	2 068,9420
Kategoria C	20 801,9260	97 434,9940
Kategoria D	1 130,5520	1 048,4570

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	56,31			48,48
Kategoria B	66,81			56,20
Kategoria C	114,12			100,00
Kategoria D	118,68			100,68
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	51,01			56,31
Kategoria B	62,27			66,81
Kategoria C	105,63			114,12
Kategoria D	109,75			118,68
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-9,41%			16,15%
Kategoria B	-6,80%			18,88%
Kategoria C	-7,44%			14,12%
Kategoria D	-7,52%			17,88%
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	49,17	2023-12-12	48,37	2022-01-03
Kategoria B	59,74	2023-12-12	56,09	2022-01-03
Kategoria C	101,37	2023-12-12	99,97	2022-01-14
Kategoria D	105,33	2023-12-12	100,48	2022-01-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	57,35	2023-01-26	64,87	2022-06-08
Kategoria B	68,52	2023-01-26	75,86	2022-06-08
Kategoria C	116,98	2023-01-26	130,12	2022-06-08
Kategoria D	121,65	2023-01-26	135,40	2022-06-08
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	51,01	2023-12-29	56,31	2022-12-30
Kategoria B	62,27	2023-12-29	66,81	2022-12-30
Kategoria C	105,64	2023-12-29	114,12	2022-12-30
Kategoria D	109,76	2023-12-29	118,68	2022-12-30

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1.

Polityka rachunkowości Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

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.

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 ujmują 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 ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 6) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; 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 naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują 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, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 11) Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. 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 ujmują 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 ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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 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 obroty 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 cenę 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
Należności	11 237	140
Z tytułu zbytych lokat	11 198	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	31	97
Z tytułu dywidend	8	42
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	1
- należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych	-	1

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
Zobowiązania	7 073	9 608
Z tytułu nabytych aktywów	1 446	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2	373
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	19	46
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	204	695
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	1 145	1 226
Pozostałe składniki zobowiązań	4 257	7 268
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	4 217	7 187

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 31-12-2023		na dzień 31-12-2022	
	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	-	2 038	-	4 591
MBANK S.A.	-	967	-	3 041
PLN	967	967	3 041	3 041
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	1 071	-	1 550
EUR	246	1 071	331	1 550

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 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	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	-	3 643	-	23 006
DKK	22	13	13	8
EUR	261	1 192	1 039	4 861
GBP	2	10	1	4
PLN	2 057	2 057	16 955	16 955
SEK	-	-	-	-
USD	85	371	271	1 178

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

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 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	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	-	-
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 PRZEPIŹYU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	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 (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływu 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 przepływu 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 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	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 (*)	19 081	23 170
Srodki na rachunkach bankowych	2 038	4 591
Należności	11 237	140
Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 267	10 753
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 539	7 686
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-, zmiennie- 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 niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcje 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 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	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	95 246	214 506
Srodki na rachunkach bankowych	1 071	1 550
Należności	8 374	42
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	80 808	204 855
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 539	7 686
Zobowiązania	1 454	373

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2023								
	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 DKK/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	2 156	2024-01-04	-3 699	2024-01-04	2024-01-04
Forward EUR/PLN, 2024.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	208	7 159	2024-01-12	-1 598	2024-01-12	2024-01-12
Forward EUR/PLN, 2024.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	1 212	2024-02-06	-275	2024-02-06	2024-02-06
Forward EUR/PLN, 2024.01.12 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-433	2024-01-12	100	2024-01-12	2024-01-12
Forward GBP/PLN, 2024.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	2 249	2024-01-23	-450	2024-01-23	2024-01-23
Forward USD/PLN, 2024.01.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	896	13 115	2024-01-16	-3 104	2024-01-16	2024-01-16
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	573	9 042	2024-01-18	-2 152	2024-01-18	2024-01-18

na dzień 31-12-2023									
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	547	7 255	2024-01-18	-1 704	2024-01-18	2024-01-18
Forward USD/PLN, 2024.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	58	1 087	2024-01-18	-261	2024-01-18	2024-01-18
Forward USD/PLN, 2024.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	460	7 809	2024-01-22	-1 867	2024-01-22	2024-01-22
Forward USD/PLN, 2024.02.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	301	10 797	2024-02-16	-2 665	2024-02-16	2024-02-16
Forward USD/PLN, 2024.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	150	6 054	2024-01-24	-1 500	2024-01-24	2024-01-24
Forward USD/PLN, 2024.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	178	14 080	2024-02-06	-3 531	2024-02-06	2024-02-06
Forward USD/PLN, 2024.02.16 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	24	1 190	2024-02-16	-296	2024-02-16	2024-02-16
Forward USD/PLN, 2024.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	106	7 246	2024-01-04	-1 815	2024-01-04	2024-01-04
Forward USD/PLN, 2024.01.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	14	1 032	2024-01-19	-259	2024-01-19	2024-01-19

na dzień 31-12-2023									
Forward USD/PLN, 2024.01.22 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	983	2024-01-22	-248	2024-01-22	2024-01-22
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR, KGH24, 2024.03.15 (DE000C7YL471)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2024-03-15	2024-03-15

na dzień 31-12-2022									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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 DKK/PLN, 2023.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	32	1 473	2023-01-12	-2 282	2023-01-12	2023-01-12
Forward DKK/PLN, 2023.01.12 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-19	-1 725	2023-01-12	2 701	2023-01-12	2023-01-12
Forward EUR/PLN, 2023.01.30 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	51	2023-01-30	-10	2023-01-30	2023-01-30
Forward EUR/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	180	13 214	2023-01-23	-2 771	2023-01-23	2023-01-23

na dzień 31-12-2022									
Forward EUR/PLN, 2023.01.26 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	144	10 113	2023-01-26	-2 118	2023-01-26	2023-01-26
Forward EUR/PLN, 2023.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	287	2023-02-06	-60	2023-02-06	2023-02-06
Forward EUR/PLN, 2023.01.23 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-144	-9 692	2023-01-23	2 030	2023-01-23	2023-01-23
Forward EUR/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	7 075	2023-01-23	-1 500	2023-01-23	2023-01-23
Forward EUR/PLN, 2023.01.23 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-1 411	2023-01-23	300	2023-01-23	2023-01-23
Forward GBP/PLN, 2023.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	151	5 668	2023-02-06	-1 038	2023-02-06	2023-02-06
Forward GBP/PLN, 2023.02.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	147	4 418	2023-02-13	-803	2023-02-13	2023-02-13
Forward GBP/PLN, 2023.02.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	62	1 529	2023-02-13	-276	2023-02-13	2023-02-13
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	633	7 438	2023-01-12	-1 544	2023-01-12	2023-01-12

na dzień 31-12-2022									
Forward USD/PLN, 2023.01.23 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	306	4 322	2023-01-23	-911	2023-01-23	2023-01-23
Forward USD/PLN, 2023.01.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	172	2 484	2023-01-24	-524	2023-01-24	2023-01-24
Forward USD/PLN, 2023.01.26 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2 161	50 754	2023-01-26	-11 017	2023-01-26	2023-01-26
Forward USD/PLN, 2023.02.01 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	245	7 464	2023-02-01	-1 636	2023-02-01	2023-02-01
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	182	3 936	2023-02-06	-850	2023-02-06	2023-02-06
Forward USD/PLN, 2023.02.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 381	32 657	2023-02-08	-7 081	2023-02-08	2023-02-08
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1 350	32 200	2023-01-18	-7 000	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.02.13 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	412	15 591	2023-02-13	-3 436	2023-02-13	2023-02-13
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-112	-4 962	2023-01-12	1 101	2023-01-12	2023-01-12

na dzień 31-12-2022									
Forward USD/PLN, 2023.03.07 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	68	3 814	2023-03-07	-846	2023-03-07	2023-03-07
Forward USD/PLN, 2023.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	3 794	2023-02-06	-855	2023-02-06	2023-02-06
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	17	2 501	2023-01-12	-564	2023-01-12	2023-01-12
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-23	-5 830	2023-01-12	1 318	2023-01-12	2023-01-12
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-33	-8 846	2023-01-18	2 000	2023-01-18	2023-01-18
Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-42	9 423	2023-01-12	-2 149	2023-01-12	2023-01-12
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy STOXX Europe 600 Oil & Gas Price EUR, KGH23, 2023.03.17 (DE000C6ZNS16)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2023-03-17	2023-03-17

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 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	2 267	10 753
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	2 267	10 753
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 31-12-2023		na dzień 31-12-2022	
		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		-	103 357	-	228 126
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 038	-	4 591
	EUR	246	1 071	331	1 550
	PLN	967	967	3 041	3 041
2) Należności		-	11 237	-	140
	DKK	4 264	2 487	-	-
	GBP	473	2 367	-	-
	PLN	2 863	2 863	98	98
	USD	894	3 520	10	42
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	2 267	-	10 753
	PLN	2 267	2 267	10 753	10 753
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	84 276	-	204 956
	EUR	1 553	6 752	6 685	31 353
	GBP	-	-	2 210	11 702
	PLN	3 468	3 468	101	101
	USD	18 821	74 056	36 757	161 800
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	3 539	-	7 686
	DKK	-	-	50	32
	EUR	51	225	74	349
	GBP	-	1	69	360
	USD	844	3 313	1 579	6 945
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	7 073	-	9 608
	DKK	3	2	31	19
	EUR	-	-	31	144
	PLN	5 619	5 619	9 235	9 235
	USD	368	1 452	47	210

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony 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 31-12-2023		na dzień 31-12-2022	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,6828	CHF	4,7679	CHF
DKK	0,5833	DKK	0,6307	DKK
EUR	4,3480	EUR	4,6899	EUR
GBP	4,9997	GBP	5,2957	GBP
NOK	0,3867	NOK	-	-
SEK	0,3919	SEK	0,4213	SEK
USD	3,9350	USD	4,4018	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
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	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	2 710	-29 516	31 936	3 337
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 079	-3 774	-15 830	8 099
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	20 789	-33 290	16 106	11 436

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

5. 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

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	1
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-	1

2) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	2 746	5 794
zmienna część wynagrodzenia	1 526	823
Suma:	4 272	6 617

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	96 284	218 518	154 132
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	51,01	56,31	48,48
Kategoria B	62,27	66,81	56,20
Kategoria C	105,63	114,12	-
Kategoria D	109,75	118,68	100,68

Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	2	-	-	2	-	373	-	0,17%	373
Instrumenty pochodne	-	2	-	-	2	-	373	-	0,17%	373

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień 31.12.2023 r. i 31.12.2022 r.:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	2023-12-31		2022-12-31	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	2 267	2,35%	10 753	4,92%
Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 267	2,35%	10 753	4,92%
Zobowiązania	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-

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 1 a poziomem 2 hierarchii 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 wyznaczanie 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 dotyczących 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:

Nie dotyczy

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.

Nie dotyczy

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:

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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.

Nie dotyczy

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.