



## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA SELECTIVE EQUITY („Subfundusz”)**

**Za okres od dnia 01.01.2022 roku  
do dnia 31.12.2022 roku**

**UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA SELECTIVE EQUITY**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 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 UNIQA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu na które składa się:

- 1) wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego;
- 2) jednostkowe zestawienie lokat wg stanu na dzień 31.12.2022 r. o wartości 123 147 tys. złotych
- 3) jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31.12.2022 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 138 981 tys. złotych
- 4) jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -58 136 tys. Złotych
- 5) jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres 01.01.2022 r. do 31.12.2022 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę -90 532 tys. złotych
- 6) noty objaśniające;
- 7) informacja dodatkowa.

---

**Robert Garnczarek**

Prezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

---

**Paweł Mizerski**

Wiceprezes Zarządu UNIQA TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

---

**Paweł Dygas**

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

---

**Mateusz Gołąb**

Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

---

**Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

---

**Marcin Ostrowski**

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Warszawa, dn. 17.04.202317.04.2023 r**

## 1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: UNIQA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, UNIQA SELECTIVE EQUITY w ramach UNIQA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”)  
Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: UNIQA FIO  
do dnia 10 kwietnia 2020 r. działał pod nazwą AXA Fundusz Inwestycyjny Otwarty.  
Typ funduszu: Fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami.  
UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty posiada osobowość prawną. Subfundusz utworzony w ramach Funduszu nie posiada osobowości prawnej.  
Konstrukcja funduszu: Fundusz z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa  
Data utworzenia: 31.05.2006 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1  
(obecnie Komisja Nadzoru Finansowego "KNF")

Od 15 października 2020 roku Grupa UNIQA została nowym właścicielem podmiotów należących wcześniej do Grupy AXA w Polsce. Z uwagi na zmiany organizacyjne związane z przejęciem, od dnia 10 kwietnia 2021 roku (rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym) nastąpiła zmiana nazwy z AXA Fundusz Inwestycyjny Otwarty na UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz nazw wydzielonych subfunduszy zgodnie z poniższym zestawieniem:

- AXA Subfundusz Selektowny Akcji Polskich na UNIQA Selektowny Akcji Polskich
- AXA Subfundusz Akcji na UNIQA Akcji
- AXA Subfundusz Makroalokacji na UNIQA Makroalokacji
- AXA Subfundusz Stabilnego Wzrostu na UNIQA Stabilnego Wzrostu
- AXA Subfundusz Obligacji na UNIQA Obligacji
- AXA Subfundusz Ostrożnego Inwestowania na UNIQA Ostrożnego Inwestowania
- AXA Subfundusz Selective Equity na UNIQA Selective Equity
- AXA Subfundusz Obligacji Korporacyjnych na UNIQA Obligacji Korporacyjnych
- AXA Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących na UNIQA Akcji Rynków Wschodzących
- AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek na UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek

Okres na jaki został utworzony: Fundusz został utworzony na czas nieokreślony  
Wpis do rejestru funduszy: 01.07.2010 r. pod numerem RFI 546

Subfundusz jest jednym z Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu:

1. UNIQA Selektowny Akcji Polskich,
2. UNIQA Akcji
3. UNIQA Makroalokacji,
4. UNIQA Stabilnego Wzrostu,
5. UNIQA Obligacji,
6. UNIQA Ostrożnego Inwestowania,
7. UNIQA Selective Equity,
8. UNIQA Obligacji Korporacyjnych,
9. UNIQA Akcji Rynków Wschodzących,
10. UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek.

### Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje od 30% do 100% aktywów Subfunduszu akcje oraz jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą pod warunkiem, że polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 70% aktywów w akcje jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument. Akcje są nabywane w Polsce do 100%, w Turcji do 50%, w Stanach Zjednoczonych Ameryki do 30% w Czechach do 25% oraz na Węgrzech do 25% wartości aktywów Subfunduszu.

Pozostałe środki Fundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 89 Statutu Funduszu w szczególności w instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 90 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 91 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

Subfundusz może nabywać instrumenty finansowe denominowane w walucie obcej do 100% wartości aktywów, Subfundusz jest wyceniany w PLN.

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne.

Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

## Organ Funduszu

Firma: UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy  
Nr KRS: 0000329866

Z uwagi na zmiany organizacyjne związane z przejęciem spółek AXA w Polsce przez Grupę UNIQA, dnia 10 kwietnia 2021 roku (rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym) nastąpiła zmiana nazwy z AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## Okres sprawozdawczy

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

Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31.12.2021 r. (jednostkowy bilans i jednostkowe zestawienie lokat), okres od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r. (jednostkowy rachunek wyniku z operacji i jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto).

Dniem bilansowym jest 31.12.2022 r.

## Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2022 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

## Podmiot, który przeprowadził badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k., ul. Polna 11, 00-633 Warszawa

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. jest firmą audytorską wpisaną na listę prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

## Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących

Subfundusze oferują sześć kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności rodzajem Inwestorów, do których są adresowane, wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–6 Statutu Funduszu. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, A1, E, Z i F były oferowane we wszystkich Subfunduszach, natomiast Jednostki Uczestnictwa kategorii D są dostępne w Subfunduszach Selektywny Akcji Polskich, Akcji Rynków Wschodzących, Obligacji Korporacyjnych oraz Obligacji.

- 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które:
  - a) zbywane są wszystkim Inwestorom bez ograniczeń,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie i opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
  - c) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu;
- 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii A1, które:
  - a) zbywane są we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń, w tym w ramach Programu Inwestycyjnego,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w pkt IV,
  - c) zbywane poza Programami Inwestycyjnymi nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
  - d) zbywane w ramach Programów Inwestycyjnych mogą podlegać opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w pkt IV,
  - e) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w następującej wysokości: Wpłata Początkowa oraz każda następna wpłata do Subfunduszu wynosi co najmniej 100,00 (sto) złotych, z zastrzeżeniem ust. 10,
  - f) zbywane są bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii E, które:
  - d) zbywane są wyłącznie w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych,
  - e) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
  - f) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
  - g) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu.
- 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z, które:
  - h) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
  - i) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - j) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,

- k) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 18a ust. 4 Statutu.
- 5) Jednostki Uczestnictwa kategorii F, które:
- l) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
  - m) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
  - n) nie podlegają opłacie manipulacyjnej;
  - o) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F wysokość minimalnej pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty do Programu określa odrębna umowa, z tym że wpłata ta nie może być niższa niż 100 (sto) złotych.
- 6) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, które:
- a) zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełniają następujące warunki:
    - wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii D kwotę nie niższą niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, lub
    - wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zapisanych w Subrejestrze w jednym z Subfunduszy powołanych powyżej wynosi co najmniej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, pod warunkiem że Uczestnik zażąda dokonania wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D; żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem Towarzystwa lub Dystrybutora pośredniczącego w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D; na podstawie tego zlecenia Fundusz dokonuje wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach kategorii D, w najbliższym Dniu Wyceny, po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika; wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia żądania wymiany; jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii D zapisanych w jednym Subrejestrze będzie niższa niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, Fundusz niezwłocznie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A w oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A; wymiana taka nastąpi automatycznie w najbliższym Dniu Wyceny i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych; Fundusz nie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii D poniżej kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
  - d) Subfundusz wypłaca Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii D dochody Subfunduszu na zasadach określonych w pkt III.6.5 Statutu Funduszu.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r, poz.120) , zwanej dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, z późn. zm., zwanego dalej "Rozporządzeniem"

## 2. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

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	115 937	122 654	87,23%	168 204	222 854	95,32%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	4 003	4 007	1,71%
Instrumenty pochodne*)	-	493	0,35%	-	254	0,11%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>115 937</b>	<b>123 147</b>	<b>87,58%</b>	<b>172 207</b>	<b>227 115</b>	<b>97,14%</b>

\*) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6  
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

Jednostkowe zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

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			2 530 327		115 937	122 654	87,23%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	2 074	HOLANDIA	5 487	4 900	3,48%
INFINEON TECHNOLOGIES AG (DE0006231004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	35 835	NIEMCY	4 975	4 778	3,40%
STMICROELECTRONICS NV (NL0000226223)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	27 364	SZWAJCARIA	4 813	4 236	3,01%
ASTRAZENECA PLC (GB0009895292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	8 228	WIELKA BRYTANIA	3 992	4 888	3,48%
THALES SA (FR0000121329)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	9 262	FRANCJA	5 291	5 182	3,69%
VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE AG (DE000A0JL9W6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	11 310	NIEMCY	4 284	3 214	2,29%
SUBSEA 7 SA (LU0075646355)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	113 977	LUKSEMBURG	5 214	5 748	4,09%
KONGSBERG GRUPPEN ASA (NO0003043309)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	31 076	NORWEGIA	5 406	5 762	4,10%
WILH WILHELMSSEN ASA (NO0010571680)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	128 338	NORWEGIA	4 027	5 556	3,95%
BONHEUR ASA (NO0003110603)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	29 969	NORWEGIA	5 119	3 837	2,73%
ENCAVIS AG (DE0006095003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	41 352	NIEMCY	4 354	3 585	2,55%
KONTRON AG (AT0000A0E9W5)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	67 661	NIEMCY	4 943	4 852	3,45%
BEFESA SA (LU1704650164)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	22 635	LUKSEMBURG	4 151	4 783	3,40%
ELKEM AS (NO0010816093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	281 771	NORWEGIA	4 449	4 425	3,15%
NORDIC SEMICONDUCTOR ASA (NO0003055501)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	61 084	NORWEGIA	4 782	4 466	3,18%
NOKIA OYJ (FI0009000681)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	178 280	FINLANDIA	4 237	3 618	2,57%
EURONAV NV (BE0003816338)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ INTERMARKET	62 057	BELGIA	3 187	4 655	3,31%
TORM PLC (GB00BZ3CNK81)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	49 347	WIELKA BRYTANIA	3 024	6 175	4,39%
D/S NORDEN A/S (DK0060083210)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX COPENHAGEN	23 859	DANIA	4 087	6 290	4,47%
NORSKE SKOG ASA (NO0010861115)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	182 190	NORWEGIA	2 735	5 466	3,89%
BELSHIPS ASA (NO0003094104)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	283 228	NORWEGIA	2 985	1 804	1,28%

VITESCO TECHNOLOGIES GROUP AG (DE000VTSC017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	18 466	NIEMCY	4 728	4 698	3,34%
HENSOLDT AG (DE000HAG0005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	45 069	NIEMCY	5 138	4 671	3,32%
RENEWI PLC (GB00BNR4T868)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	39 465	WIELKA BRYTANIA	1 268	1 250	0,89%
VICORE PHARMA HOLDING AB (SE0007577895)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	294 222	SZWECJA	3 770	2 219	1,58%
PETRONOR E&P ASA (NO0011157232)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	157 216	NORWEGIA	-	53	0,04%
HOEGH AUTOLINERS ASA (NO0011082075)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	159 822	NORWEGIA	2 777	4 627	3,29%
GRAM CAR CARRIERS ASA (NO0011109563)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	58 224	NORWEGIA	3 996	4 211	2,99%
NORAM DRILLING AS (NO0010360019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	106 946	NORWEGIA	2 718	2 705	1,92%
<b>Suma:</b>			<b>2 530 327</b>		<b>115 937</b>	<b>122 654</b>	<b>87,23%</b>

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>12</b>	<b>-</b>	<b>493</b>	<b>0,35%</b>
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						12	-	493	0,35%
Forward DKK/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	23,702,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6353000000 PLN	1	-	73	0,05%
Forward DKK/PLN, 2023.01.18 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,568,000.00 DKK po kursie walutowym 0.6350000000 PLN	1	-	-16	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	11,525,800.00 EUR po kursie walutowym 4.7227000000 PLN	1	-	261	0,18%
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7186000000 PLN	1	-	-9	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7008000000 PLN	1	-	-	-
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	827,000.00 GBP po kursie walutowym 5.4855000000 PLN	1	-	150	0,11%
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	92,000.00 GBP po kursie walutowym 5.2870000000 PLN	1	-	-1	-
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	52,000.00 GBP po kursie walutowym 5.3318000000 PLN	1	-	1	-



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 NOK/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	89,487,200.00 NOK po kursie walutowym 0.4460000000 PLN	1	-	-79	-0,06%
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	10,761,800.00 NOK po kursie walutowym 0.4528500000 PLN	1	-	64	0,05%
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,589,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4475000000 PLN	1	-	-3	-
Forward SEK/PLN, 2023.01.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,868,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4329000000 PLN	1	-	52	0,04%
<b>Suma:</b>						<b>12</b>	<b>-</b>	<b>493</b>	<b>0,35%</b>

#### TABELE DODATKOWE

##### 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 EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	261	0,19%
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-)	-79	-0,06%
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-)	150	0,11%
Forward SEK/PLN, 2023.01.18 (-)	52	0,04%
Forward DKK/PLN, 2023.01.18 (-)	73	0,05%
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-)	64	0,05%
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	-9	-0,01%
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-)	-3	0,00%
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-)	-1	0,00%
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-)	1	0,00%
Forward DKK/PLN, 2023.01.18 (-)	-16	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	-	0,00%

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

Nie dotyczy.

### 3. JEDNOSTKOWY BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2022 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

BILANS	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
<b>I. Aktywa</b>	<b>140 603</b>	<b>233 804</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 588	4 143
2. Należności	726	1 844
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	5 034	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	122 654	226 861
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	601	956
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 622</b>	<b>4 291</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>138 981</b>	<b>229 513</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>89 721</b>	<b>122 117</b>
1. Kapitał wpłacony	1 735 984	1 698 913
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 646 263	-1 576 796
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>42 051</b>	<b>52 495</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 329	-38 724
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	80 380	91 219
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>7 209</b>	<b>54 901</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>138 981</b>	<b>229 513</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>647 803,3900</b>	<b>790 395,2865</b>
Kategoria A	457 861,5349	584 064,0631
Kategoria A1	58 792,4491	90 667,4572
Kategoria D	67 481,3088	56 479,2414
Kategoria E	38 452,4111	35 295,5104
Kategoria F	2 429,4758	2 833,8997
Kategoria Z	22 786,2102	21 055,1146
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	212,18	288,10
Kategoria A1	211,22	286,80
Kategoria D	217,43	295,01
Kategoria E	242,23	328,03
Kategoria F	242,35	326,77
Kategoria Z	212,40	288,39

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

#### 4. JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. Złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa wyrażonego w złotych)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2022 do 31-12-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>6 535</b>	<b>1 361</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 191	798
Przychody odsetkowe	337	4
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	559
Pozostałe	7	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>6 140</b>	<b>6 844</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	3 179	6 313
- stała część wynagrodzenia	3 146	6 313
- zmienna część wynagrodzenia	33	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	193	227
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	182	208
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	12	11
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	62	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	1 773	-
Pozostałe	739	83
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>6 140</b>	<b>6 844</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>395</b>	<b>-5 483</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-58 531</b>	<b>1 767</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-10 839	56 302
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-47 692	-54 535
- z tytułu różnic kursowych	-5 047	-4 515
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-58 136</b>	<b>-3 716</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-89,74</b>	<b>-4,70</b>
Kategoria A	-88,98	-5,49
Kategoria A1	-89,46	-2,76
Kategoria D	-89,51	-1,67
Kategoria E	-99,89	-2,16
Kategoria F	-99,63	-0,61
Kategoria Z	-88,32	-3,99

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa każdej kategorii liczony jest zmianą procentową ceny jednostki uczestnictwa i ważony liczbą jednostek uczestnictwa.

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

**5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)**

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		229 513		240 310	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-58 136		-3 716	
a) przychody z lokat netto		395		-5 483	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-10 839		56 302	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-47 692		-54 535	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-58 136		-3 716	
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:		-32 396		-7 081	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		37 071		112 698	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-69 467		-119 779	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-90 532		-10 797	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		138 981		229 513	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		159 894		259 042	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		158 619,8837		367 609,3263	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		301 211,7802		400 314,0784	
Saldo zmian		-142 591,8965		-32 704,7521	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		11 882 520,3460		11 723 900,4623	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		11 234 716,9560		10 933 505,1758	
Saldo zmian		647 803,3900		790 395,2865	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		288,10		290,50	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		212,18		288,10	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		-26,35%		-0,83%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		194,24	29.09.2022	271,73	20.12.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		289,72	03.01.2022	333,77	16.02.2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		212,18	31.12.2022	287,88	30.12.2021
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		3,84%		2,64%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,99%		2,44%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,12%		0,09%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,11%		0,08%	
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:

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>158 619,8837</b>	<b>367 609,3263</b>	
Kategoria A	42 313,9145	146 849,7063	
Kategoria A1	34 131,7154	115 675,7389	
Kategoria D	68 314,1270	80 710,5184	
Kategoria E	11 084,4307	20 723,6506	
Kategoria F	299,1770	1 555,0230	
Kategoria Z	2 476,5190	2 094,6892	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>301 211,7802</b>	<b>400 314,0784</b>	
Kategoria A	168 516,4427	281 626,3005	
Kategoria A1	66 006,7235	55 820,2242	
Kategoria D	57 312,0597	50 974,4351	
Kategoria E	7 927,5299	9 890,8401	
Kategoria F	703,6009	1 132,6791	
Kategoria Z	745,4235	869,5995	
<b>Saldo zmian</b>	<b>-142 591,8965</b>	<b>-32 704,7521</b>	
Kategoria A	-126 202,5282	-134 776,5943	
Kategoria A1	-31 875,0081	59 855,5146	
Kategoria D	11 002,0674	29 736,0833	
Kategoria E	3 156,9007	10 832,8105	
Kategoria F	-404,4239	422,3440	
Kategoria Z	1 731,0955	1 225,0898	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>			
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>11 882 520,3460</b>	<b>11 723 900,4623</b>	
Kategoria A	11 353 975,6093	11 311 661,6948	
Kategoria A1	196 958,7021	162 826,9866	
Kategoria D	213 002,8625	144 688,7355	
Kategoria E	66 551,0456	55 466,6149	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria F	7 109,5467	6 810,3697
Kategoria Z	44 922,5799	42 446,0609
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>11 234 716,9560</b>	<b>10 933 505,1758</b>
Kategoria A	10 896 114,0744	10 727 597,6316
Kategoria A1	138 166,2530	72 159,5294
Kategoria D	145 521,5537	88 209,4940
Kategoria E	28 098,6344	20 171,1045
Kategoria F	4 680,0709	3 976,4700
Kategoria Z	22 136,3697	21 390,9462
<b>Saldo zmian</b>	<b>647 803,3900</b>	<b>790 395,2865</b>
Kategoria A	457 861,5349	584 064,0631
Kategoria A1	58 792,4491	90 667,4572
Kategoria D	67 481,3088	56 479,2414
Kategoria E	38 452,4111	35 295,5104
Kategoria F	2 429,4758	2 833,8997
Kategoria Z	22 786,2102	21 055,1146
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	288,10		290,50	
Kategoria A1	286,80		291,45	
Kategoria D	295,01		296,00	
Kategoria E	328,03		328,73	
Kategoria F	326,77		325,78	
Kategoria Z	288,39		290,61	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	212,18		288,10	
Kategoria A1	211,22		286,80	
Kategoria D	217,43		295,01	
Kategoria E	242,23		328,03	
Kategoria F	242,35		326,77	
Kategoria Z	212,40		288,39	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>				
Kategoria A	-26,35%		-0,83%	
Kategoria A1	-26,35%		-1,60%	
Kategoria D	-26,30%		-0,33%	
Kategoria E	-26,16%		-0,21%	
Kategoria F	-25,83%		0,30%	
Kategoria Z	-26,35%		-0,76%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	194,24	29.09.2022	271,73	20.12.2021
Kategoria A1	193,33	29.09.2022	270,50	20.12.2021
Kategoria D	198,99	29.09.2022	277,92	13.05.2021
Kategoria E	221,34	29.09.2022	308,83	13.05.2021
Kategoria F	221,46	29.09.2022	306,48	13.05.2021
Kategoria Z	194,44	29.09.2022	272,00	20.12.2021
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	289,72	03.01.2022	333,77	16.02.2021
Kategoria A1	288,41	03.01.2022	332,88	16.02.2021
Kategoria D	296,94	03.01.2022	351,03	16.02.2021
Kategoria E	330,18	03.01.2022	389,98	16.02.2021
Kategoria F	328,61	03.01.2022	374,56	16.02.2021
Kategoria Z	290,00	03.01.2022	333,94	16.02.2021
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	212,18	31.12.2022	287,88	30.12.2021
Kategoria A1	211,22	31.12.2022	286,58	30.12.2021
Kategoria D	217,43	31.12.2022	294,78	30.12.2021
Kategoria E	242,23	31.12.2022	327,77	30.12.2021
Kategoria F	242,35	31.12.2022	326,51	30.12.2021
Kategoria Z	212,40	31.12.2022	288,17	30.12.2021

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU”) i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych.

### NOTA-1

#### POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. zm. )

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

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859 z późn. zm.)

#### 1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### 1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych

- 1.1 Księgi rachunkowe Funduszu obejmują:
  - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
  - 1.1.2 rejestr uczestników Funduszu,
  - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 1.2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku Funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa Funduszu i ustalane jego zobowiązania.
- 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
- 1.4 Księgi rachunkowe dla Funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
- 1.5 Rejestr uczestników Funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Funduszu.
- 1.6 Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
  - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
  - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
  - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
  - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

##### 2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

- 2.1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą
- 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
- 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
- 2.6 Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Reverse Repo, Buy Sell Back oraz Repo Sell Buy Back.
- 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

- 2.12 Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujemne się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujemne się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujemne się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, którym dla Funduszy UNIQA jest godzina 23:00, składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku polskim, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 24:00 w dniu zawarcia transakcji oraz składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku zagranicznym, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godz. 10:30 dnia następnego, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujemne się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujemne się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - 2.24.2 przychody odsetkowe,
  - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
  - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- 2.25.1 koszty odsetkowe,
  - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujemnymi zgodnie z pkt. 2.30.

### 3. Limitowane koszty Funduszu

- 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych Funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
- 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
- 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
- 3.3.1 wartość dziennej rezerwy zwiększa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
  - 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 5 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
- 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
- 3.4.1 wartość dzienna preliminarzowanych kosztów do wysokości dziennego limitu zwiększa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
  - 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
  - 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
    - 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
    - 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
    - 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,

- 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
- 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym.
- 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy Funduszu oraz zmniejszone należności od TFI.

#### **4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego**

- 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatnie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
- 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
- 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.
- 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty Fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
- 4.8 Wynik z operacji Funduszu obejmuje:
- 4.8.1. przychody z lokat netto (różnica pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto),
- 4.8.2. zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat.

#### **5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego**

- 5.1 Za Aktywny Rynek uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria (punkty 5.1.2, 5.1.3 i 5.1.4. rozpatruje się względem siebie alternatywnie):
- 5.1.1 instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
- 5.1.2 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił 100.000 PLN dla dłużnych instrumentów finansowych,
- 5.1.3 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 1.000 PLN lub 200 jednostek waluty obrotu dla udziałowych papierów wartościowych oraz innych udziałowych składników lokat,
- 5.1.4 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 100.000 PLN lub 20.000 jednostek waluty obrotu dla zagranicznych dłużnych instrumentów finansowych,
- 5.1.5 ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5.2 Rynkiem aktywnym dla obligacji emitowanych przez Skarb Państwa jest Treasury BondSpot Poland
- 5.3 Rynkiem aktywnym dla akcji polskich emitentów są wszystkie rynki Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z zastrzeżeniem spełnienia punktu 5.1.3
- 5.4 Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 5.4.1 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat
- 5.4.2 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
- a) w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy dokonanej przez Departament Zarządzania Aktywami i zwalidowany przez Dział Zarządzania Ryzykiem lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
- b) w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada Fundusz,
- c) w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
- d) w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub z zastosowaniem Wyceny za pomocą Modelu,
- e) w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.5 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszone notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w



- przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.
- 5.6 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
- 5.7 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
- 5.8 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
- 5.8.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego,
- 5.8.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
- 5.8.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.9 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
- 5.9.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
- 5.9.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
- 5.9.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej,
- 5.9.4 możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
- 5.10 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.10.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
- 5.10.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.10. i 5.11 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
- 5.10.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.10 i 5.11 z pierwszego dnia notowań.
- 5.11 Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej równoważności 100.000 PLN w ciągu 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.

## **6. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku**

- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
- 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
- 6.1.2 warianty subskrypcyjne oraz prawa poboru – Wycena za pomocą Modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
- 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
- 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
- 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi, których pierwotny termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a w przypadku jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
- 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
- 6.1.7 depozyty, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
- 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1.
- 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
- 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6.1.11 Transakcje reverse repo lub buy sell back, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, w przypadku jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni do wyceny stosuje się modele,
- 6.1.12 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.

- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
- 6.3 W uzasadnionych przypadkach, rozumianych jako tymczasowy spadek obrotów rynkowych danego składnika lokat, braku modelu do oszacowania wartości godziwej danego składnika lokat, lub z innych ważnych powodów Członek Zarządu Towarzystwa może podjąć decyzję o ustaleniu wartości danego składnika lokat w sposób inny niż określony w punkcie 6.1.

#### **7. Szczególne zasady wyceny składników lokat**

- 7.1 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
- 7.2 Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w termin krótszym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.3 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu w terminie krótszym niż 92 dni wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7.4 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 7.5 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

#### **8. Metody wyznaczania wartości godziwej**

- 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
  - 8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - 8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - 8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1 i 8.1.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej),
- 8.2 Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:
  - 8.2.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
  - 8.2.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),
  - 8.2.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
  - 8.2.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
  - 8.2.5 W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 8.2.2 oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
- 8.3 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
- 8.4 Modele wyceny, o których mowa w punkcie 8.1, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

#### **9. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym**

Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

#### **f) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:**

##### **a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

Nie dokonano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

##### **b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

Nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

**NOTA-2**
**NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
<b>Należności</b>	<b>726</b>	<b>1 844</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	1 641
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	1
Z tytułu dywidend	687	177
Z tytułu odsetek	4	2
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	35	23
- należny zwrot podatku od dywidendy	32	18

**NOTA-3**
**ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 622</b>	<b>4 291</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	2 048
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	108	702
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	111	474
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	294	415
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	292	512
Pozostałe składniki zobowiązań	817	140
- depozyt zabezpieczający mBank	810	-

**NOTA-4**
**ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)**

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.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>11 588</b>	-	<b>4 143</b>
MBANK S.A.	-	11 588	-	4 143
PLN	11 588	11 588	4 143	4 143

**I. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań**

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.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>6 333</b>	-	<b>6 767</b>
CHF	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-
EUR	-	1	6	26
GBP	-	-	-	-
NOK	-	-	-	-
PLN	6 332	6 332	6 741	6 741
SEK	-	-	-	-
USD	-	-	-	-

**II. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy.

**NOTA-5**  
**RYZYKA**

**I. Ryzyko stopy procentowej**

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	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

\*) 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 (*)	-	4 007
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	-	4 007

\*) 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.

**II. Ryzyko kredytowe**

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 (*)	17 949	10 950
Środki na rachunkach bankowych	11 588	4 143
Należności	726	1 844
Transakcje reverse repo/buy-sell back	5 034	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	4 007
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	601	956
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-, zmiennokuponowych, 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

**III. Ryzyko walutowe**

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	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	724	1 843
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	122 654	213 663
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	601	956
Zobowiązania	111	2 753

**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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward DKK/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	73	15 058	18.01.2023	-23 702	18.01.2023	18.01.2023
Forward DKK/PLN, 2023.01.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	-3 536	18.01.2023	5 568	18.01.2023	18.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	261	54 433	18.01.2023	-11 526	18.01.2023	18.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	-2 359	18.01.2023	500	18.01.2023	18.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-2 350	18.01.2023	500	18.01.2023	18.01.2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	150	4 537	18.01.2023	-827	18.01.2023	18.01.2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	486	18.01.2023	-92	18.01.2023	18.01.2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	277	18.01.2023	-52	18.01.2023	18.01.2023
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-79	39 911	18.01.2023	-89 487	18.01.2023	18.01.2023
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	64	4 874	18.01.2023	-10 762	18.01.2023	18.01.2023
Forward NOK/PLN, 2023.01.18 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-3	-2 054	18.01.2023	4 589	18.01.2023	18.01.2023
Forward SEK/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	52	2 107	18.01.2023	-4 868	18.01.2023	18.01.2023

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
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward DKK/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	126	-	14.01.2022	-34 531 800,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward DKK/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-47	-	14.01.2022	10 034 700,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	674	-	14.01.2022	-24 658 400,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-35	-	14.01.2022	1 018 600,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-56	-	14.01.2022	-1 163 000,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-	14.01.2022	-45 000,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-488	-	14.01.2022	-80 273 000,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-75	-	14.01.2022	-15 574 100,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-	14.01.2022	105 900,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-	14.01.2022	108 000,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-	14.01.2022	213 900,00	14.01.2022	14.01.2022
Forward SEK/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	156	-	14.01.2022	-40 454 000,00	14.01.2022	14.01.2022

**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
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	<b>5 034</b>	<b>-</b>
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	5 034	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOTA-8**
**KREDYTY I POŻYCZKI**

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

**NOTA-9**
**WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE**
**I. 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.
<b>I. Aktywa</b>		<b>-</b>	<b>140 603</b>	<b>-</b>	<b>233 804</b>
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>-</b>	<b>11 588</b>	<b>-</b>	<b>4 143</b>
	PLN	11 588	11 588	4 143	4 143
<b>2) Należności</b>		<b>-</b>	<b>726</b>	<b>-</b>	<b>1 844</b>
	DKK	217	137	25	16
	EUR	63	299	356	1 638
	NOK	559	249	354	163
	PLN	2	2	1	1
	SEK	45	19	45	20
	USD	5	20	1	6
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		<b>-</b>	<b>5 034</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	PLN	5 034	5 034	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>-</b>	<b>122 654</b>	<b>-</b>	<b>226 861</b>
	DKK	19 763	12 465	26 301	16 265
	EUR	11 337	53 172	25 897	119 107
	GBP	1 159	6 138	1 430	7 839
	NOK	109 076	48 660	107 030	49 320
	PLN	-	-	13 198	13 198
	SEK	5 267	2 219	47 104	21 132
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>-</b>	<b>601</b>	<b>-</b>	<b>956</b>
	DKK	116	73	205	126
	EUR	56	261	147	674
	GBP	28	151	-	-
	NOK	144	64	1	-
	SEK	124	52	347	156
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>-</b>	<b>1 622</b>	<b>-</b>	<b>4 291</b>
	DKK	25	16	76	47
	EUR	2	9	8	35
	GBP	-	1	100	549
	NOK	183	82	4 597	2 119
	PLN	1 511	1 511	1 538	1 538
	SEK	5	2	5	2
	USD	-	1	-	1

II. 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 PRZEKROJU 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	10 494	-	-4 259	-5 047	8 305	-	-385	-4 515

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany 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
CHF	4,7679	CHF	4,4484	CHF
CZK	0,1942	CZK	0,1850	CZK
DKK	0,6307	DKK	0,6184	DKK
EUR	4,6899	EUR	4,5994	EUR
GBP	5,2957	GBP	5,4846	GBP
HUF	0,0117	HUF	0,0125	HUF
NOK	0,4461	NOK	0,4608	NOK
SEK	0,4213	SEK	0,4486	SEK
TRY	0,2349	TRY	0,3016	TRY
USD	4,4018	USD	4,0600	USD

NOTA-10

DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	-18 498	-47 931	63 655	-62 480
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 659	239	-7 353	7 945
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-10 839</b>	<b>-47 692</b>	<b>56 302</b>	<b>-54 535</b>

II. 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.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

IV. 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  
Nie dotyczy.



**NOTA-11****KOSZTY SUBFUNDUSZU**

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
  - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
  - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
  - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
  - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
  - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza,
  - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
  - 1.9 wynagrodzenie za audyt,
  - 1.10 koszty publikacji sprawozdań finansowych,
  - 1.11 koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych,
  - 1.12 koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust. 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. Od dnia 1 lipca 2010 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa do dnia jej odwołania następujące koszty Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo:
  - a. Opłaty na rzecz depozytariusza
  - b. Opłaty na rzecz agenta transferowego
  - c. Wynagrodzenie za audyt
  - d. Koszty publikacji sprawozdań finansowych.
6. W dniu 14 września 2010 r. Zarząd Towarzystwa podjął Uchwałę obowiązującą do dnia jej odwołania o pokrywaniu kosztów prowizji i opłat bankowych Subfunduszu.  
W dniu 1 lipca 2013 roku Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych oraz kosztów audytu.

**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

W 2022 roku nie wystąpiły koszty, które są pokrywane przez Towarzystwo.

**II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI**

Nie dotyczy.

**III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)**

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2021-01-01 do 2021-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	3 146	6 313
zmienna część wynagrodzenia	33	-
<b>Suma:</b>	<b>3 179</b>	<b>6 313</b>

**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	138 981	229 513	240 310
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	212,18	288,10	290,50
Kategoria A1	211,22	286,80	291,45
Kategoria D	217,43	295,01	296,00
Kategoria E	242,23	328,03	328,73
Kategoria F	242,35	326,77	325,78
Kategoria Z	212,40	288,39	290,61

## 7. INFORMACJA DODATKOWA

### 1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w 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 sprawozdaniu finansowym;

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

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

Nie dotyczy..

### 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 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2022-12-31					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>122 654</b>	<b>88,25%</b>	<b>5 635</b>	<b>4,05%</b>	-	-
Akcje	122 654	88,25%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	601	0,43%	-	-
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	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	5 034	3,62%	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	<b>-108</b>	<b>-0,08%</b>	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-108	-0,08%	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2021-12-31					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>226 861</b>	<b>98,84%</b>	<b>956</b>	<b>0,42%</b>	-	-
Akcje	222 854	97,10%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 007	1,75%	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	956	0,42%	-	-
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	-	-	-	-	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2021-12-31					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	702	0,31%	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	702	0,31%	-	-

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

##### Ryzyka związane z dłużnymi papierami wartościowymi i listami zastawnymi

###### – ryzyko kredytowe

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 (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąganę 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 rynkowych stóp procentowych. 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 dostosowują 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

###### – 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.

##### Ryzyka związane z tytułami uczestnictwa

W przypadku inwestowania w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania oprócz ryzyk, właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania. W przypadku inwestowania przez poszczególne subfundusze w tytuły uczestnictwa Exchange Traded Funds Fundusz nie ma wpływu na zmiany parytetu alokacji pomiędzy poszczególnymi instrumentami finansowymi wchodzącymi w skład zakładanego portfela takich funduszy.
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach subfunduszy lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa. Jest to szczególnie istotny element ryzyka dla uczestników Funduszu, który – jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty – musi liczyć się ze znacznymi wahaniami wpływów/wypływów środków.
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej subfundusze, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu zagranicznego/instytucji wspólnego inwestowania przypadającej na jeden tytuł uczestnictwa. Zazwyczaj tytuły uczestnictwa notowane są z dyskontem w stosunku do wartości aktywów netto przypadającej na tytuł uczestnictwa.
- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa subfunduszy transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników subfunduszy od wyników jednego lub kilku funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania.

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym oraz porównawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo 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, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej.**

#### *Poziom 2 wartości godziwej*

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach).

Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia zmieniającego aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
<b>AKTYWA</b>		
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Jednostki uczestnictwa/Certyfikaty inwestycyjne/Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny, jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg.	Wartość jednostki uczestnictwa, certyfikatu inwestycyjnego lub tytułu uczestnictwa.
<b>AKTYWA/ZOBOWIĄZANIA</b>		
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)

#### Poziom 3 wartości godziwej

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 3	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
<b>AKTYWA</b>		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowane na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Dane obserwowalne: Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych obserwowane na rynku giełdowym i pozagiełdowym, Dane nieobserwowalne: okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD i LGD agencji Moody's.

#### 3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 2 a 3 oraz 1 a 3 poziomem hierarchii wartości godziwej.

#### 3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej

Nie dotyczy.

### **3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**

W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Klasyfikacja przeprowadzana jest przy każdej wycenie danego instrumentu, a szczegółowy opis procesu wyceny i dane wejściowe na poziomie 3 opisany jest poniżej.

Modele wyceny zbudowane są w oparciu o metodę DCF i wykorzystują krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowane na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.

Wycena odbywa się wg następujących kroków:

- na ostatni dzień, w którym wycena instrumentu wycenianego była przeprowadzana zgodnie z metodyką wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wyznaczany jest poziom z-spreadu (zs1 – z-spread rynkowy)
- na ten sam dzień ustalany jest rating emitenta i dokonywana jest wycena instrumentu za pomocą modelu PD i LGD,
- na podstawie ceny ustalonej w punkcie 2 powyżej, wyznaczany jest poziom z-spreadu dla wyceny modelem PD i LGD (zs2 – z-spread modelowy),
- odejmując od wartości z-spreadu modelowego (zs2) wartości z-spreadu rynkowego (zs1) wyznaczana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), który może mieć wartość zarówno dodatnią jak i ujemną.
- na dzień wyceny instrumentu, po ustaleniu jego ceny brudnej na podstawie modelu PD i LGD, na podstawie tej ceny wyliczany jest z-spread (zs3),
- od otrzymanej wartości z-spreadu (zs3) odejmowana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), uzyskując nową wartość z-spread (zs4),
- ustalona nowa wartość z-spreadu (zs4) wykorzystywana jest do określenia ceny brudnej wycenianego instrumentu,

Finalną wartością godziwą instrumentu wycenianego modelem poziomu 3 hierarchii wartości godziwej jest cena czysta wycenianego instrumentu, czyli cena brudna pomniejszona o narosłe na dzień wyceny odsetki, dodatkowo powiększona o wartość opcji call i/lub pomniejszona o wartość opcji put (jeśli instrument te opcje zawiera).

### **3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

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 funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły**

- a. Korekty błędów podstawowych.  
Nie wystąpiły.
- b. Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.  
Nie wystąpiły.
- c. Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:  
Nie wystąpiły.
- d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:  
Nie wystąpiły.

### **5) W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane**

**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.**

- a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.  
Nie dotyczy.
- b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej.  
Nie dotyczy.
- c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.  
Nie dotyczy.
- d. Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.  
Nie dotyczy.
- e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.  
Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz limitów określonych w Statucie Funduszu.

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

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r., poz. 2103 z późn. zm.).

Metoda pomiaru	Wynik pomiaru na dzień 31 grudnia 2022 roku	Najniższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym	Najwyższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym	Przeciętna wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym
Metoda zaangażowania	0,00%	0,00%	3,37%	0,05%

W 2022 roku istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Subfunduszu była wojna na Ukrainie. Sytuacja za wschodnią granicą przyczyniła się do osłabienia wzrostu gospodarczego oraz do wzrostu inflacji zarówno w Polsce jak i w skali globalnej. Polska jako kraj graniczący z Ukrainą, zanotowała znaczące osłabienie waluty. Rynki finansowe były niestabilne w związku z rosnącą niepewnością, napięciami geopolitycznymi oraz kryzysem humanitarnym. Znaczące spadki notowały zarówno ceny akcji jak i obligacji.

Działania wojenne trwają nadal i mogą negatywnie oddziaływać na rynki finansowe. Przełożyć się to może na istotny spadek wyceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu.