



## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

UNIQA EMERYTURA 2025 („Subfundusz”)

za okres  
od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku

## 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 z późn zm.) Zarząd UNIQA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

1. Wprowadzenie do półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 30.06.2023 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości **38 298 tys. zł.**
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 30.06.2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **39 099 tys. zł.**
4. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 139 tys. zł.**
5. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **9 085 tys. zł.**
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, 25 sierpnia 2023 roku

## 1. WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	UNIQA EMERYTURA 2025 w ramach UNIQA Emerytura Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego („Fundusz”) Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: UNIQA SFIO
Typ funduszu:	Specjalistyczny Fundusz inwestycyjny Otwarty z wydzielonymi subfunduszami. UNIQA Emerytura Specjalistyczny 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:	22.03.2019 r. decyzją Komisji Nadzoru Finansowego
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	22.03.2019 r. pod numerem RFi 1633

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

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zdefiniowana data Subfunduszu to 2025 rok („Zdefiniowana Data”).

Subfundusz jest dedykowany dla Uczestników, którzy urodzili się w latach 1963-1967 oraz dla osób urodzonych przed 1963 rokiem

Podstawowym kryterium doboru do portfela Subfunduszu jest uzyskiwanie możliwie wysokiej stopy zwrotu przy jednoczesnym minimalizowaniu ryzyka związanego ze zmiennością wyceny i ryzyka ograniczonej płynności. Fundusz lokuje aktywa w instrumenty płynne, dla których w dowolnym momencie istnieje możliwość sprzedaży lub umorzenia. W przypadku wykorzystywania Instrumentów Pochodnych stosuje się odpowiednio zapisy dotyczące limitów inwestycyjnych dla Instrumentów Bazowych Subfunduszu.

- 1) Z zastrzeżeniem ustępów poniższych oraz postanowień Statutu, zastosowanie mają zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne wynikające z Ustawą z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2023 r., poz. 681 z późn. zm., dalej zwana „Ustawą o Funduszach Inwestycyjnych”) oraz Ustawy z dnia 4 października 2018 r. o pracowniczych planach kapitałowych (Dz. U. 2023 poz. 46 z późn. zm., dalej zwana „Ustawą o PPK”).
- 2) Fundusz będzie lokował Aktywa Subfunduszu w: I. Instrumenty Dłużne, II. Instrumenty Udziałowe.
- 3) Fundusz może zawierać w odniesieniu do Subfunduszu, na zasadach określonych w art. 13 Statutu, umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, o których mowa w art. 13 ust. 6 Statutu, zarówno jako zabezpieczenie przed utratą wartości pozycji zawartych na Instrumencie Bazowym, jak i w celu zastąpienia Instrumentu Bazowego.
- 4) Proporcja pomiędzy poszczególnymi rodzajami lokat, będzie uzależniona od decyzji Towarzystwa, z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat oraz innych ograniczeń inwestycyjnych określonych w Ustawie o PPK, Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i Statucie, a także następujących zasad:

#### I. Łączny udział Części Udziałowej w Aktywach Subfunduszu:

- a) do 31 grudnia 2019 r. będzie stanowił od 25% do 50% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r. będzie stanowił od 10% do 30% wartości Aktywów Subfunduszu,
- c) od 1 stycznia 2025 r. będzie stanowił od 0% do 15% wartości Aktywów Subfunduszu;

#### II. Łączny udział Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu:

- a) do 31 grudnia 2019 r. będzie stanowił od 50% do 75% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) od dnia 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2024 r. będzie stanowił od 70% do 90% wartości Aktywów Subfunduszu,
- c) od 1 stycznia 2025 r. będzie stanowił od 85% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu.

- 5) Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w aktywach denominowanych w złotych lub w walutach innych Państw Członkowskich oraz państw należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie. Łączna

wartość lokat Aktywów Subfunduszu w aktywach denominowanych w walutach obcych nie może przekroczyć 30% wartości tych aktywów.

- 6) Fundusz nie może lokować więcej niż 5% (pięć procent) Wartości Aktywów Subfunduszu (dalej jako „WAS”) w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
- 7) Limit, o którym mowa w ust. 6, może być zwiększony do 10% (dziesięć procent) WAS, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% (pięć procent) WAS, nie przekroczy 40% (czterdzieści procent) WAS.
- 8) Fundusz nie może lokować więcej niż 20% (dwadzieścia procent) WAS w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
- 9) Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem nie może przekroczyć 20% (dwadzieścia procent) WAS.
- 10) Fundusz może lokować do 20% (dwadzieścia procent) WAS łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w art. 98 ust. 1 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 11) W przypadku, o którym mowa w ust. 10, Fundusz nie może lokować więcej niż 10% (dziesięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w ust. 10.
- 12) Fundusz może lokować powyżej 35% (trzydzieści pięć procent) WAS w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD wskazane w art. 12 ust. 1 Statutu, a także przez Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju lub Europejski Bank Inwestycyjny, a łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są poręczone lub gwarantowane, depozytów w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, zawartych z tym podmiotem, może przekroczyć 35% WAS. Ponadto, w przypadku przekroczenia wartości procentowej określonej w poprzednim zdaniu, Fundusz obowiązany jest dokonywać lokat Aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji, z tym że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przekraczać 30% (trzydzieści procent) WAS.
- 13) Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w art. 11 ust. 1 pkt 1) Statutu, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów.
- 14) Fundusz nie może lokować więcej niż 1% WAS w certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa, o których mowa w art. 11 ust. 17 Statutu, jednostki uczestnictwa specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych stosujących zasady i ograniczenia inwestycyjne określone dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego, lub lokaty o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5 Statutu, zbywane lub emitowane przez jeden podmiot.
- 15) Łączna wartość lokat, o których mowa w art. 11 ust. 17 Statutu, oraz lokat, o których mowa w art. 11 ust. 1 pkt 5 Statutu, nie może przekroczyć 10% WAS. Subfundusz nie może nabywać więcej niż 20% łącznej wartości wszystkich certyfikatów inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa wyemitowanych odpowiednio przez jeden fundusz inwestycyjny zamknięty albo przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 11 ust. 17 Statutu.
- 16) Do limitu, o którym mowa w ust. 15, nie wlicza się lokat w certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie, jeżeli zgodnie z polityką inwestycyjną tych funduszy lub instytucji zbiorowego inwestowania określoną w ich statucie lub regulaminie będą one odzwierciedlać skład indeksu rynku regulowanego.
- 17) Fundusz w ramach Części Dłużnej może lokować: 1) nie mniej niż 70% wartości aktywów w: a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego lub przez centralne władze publiczne lub bank centralny państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, albo przez organizacje międzynarodowe, pod warunkiem, że papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez te organizacje międzynarodowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach,

- b) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż 180 dni w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo bankowe, pod warunkiem, że te instytucje kredytowe posiadają rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach, 2) nie więcej niż 30% wartości aktywów w inne niż wymienione w pkt 1 instrumenty finansowe, przy czym nie więcej niż 10% wartości aktywów może być lokowane w instrumenty finansowe, które nie posiadają ratingu inwestycyjnego nadanego przez agencję ratingową uznaną przez Europejski Bank Centralny w swoich operacjach.
- 18) Fundusz w ramach Części Udziałowej może lokować: 1) nie mniej niż 40% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2022 r. poz. 2554 z późn. zm.), wchodzące w skład indeksu WIG20, lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks WIG20; 2) nie więcej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne wchodzące w skład indeksu mWIG40 lub instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeks mWIG40; 3) nie więcej niż 10% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe emitowane przez spółki publiczne notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie inne niż wymienione w pkt 1 i 2 oraz spółki notowane na rynku zorganizowanym w Rzeczypospolitej Polskiej oraz instrumenty pochodne, dla których instrumentem bazowym są akcje tych spółek lub indeksy rynków, na których są notowane, oraz w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów wartościowych; 4) nie mniej niż 20% wartości aktywów w akcje, prawa do akcji, prawa poboru lub inne instrumenty udziałowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska lub Instrumenty Pochodne, dla których instrumentem bazowym są te instrumenty udziałowe lub indeksy tych instrumentów.
- 19) Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 11 ust. 16 Statutu, jeżeli wskaźnik kosztów całkowitych obciążających aktywa netto funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, nie przekracza 0,3% w skali roku, a udział tych inwestycji nie może być większy niż 30% WAS. W przypadku gdy instytucja wspólnego inwestowania nie publikuje wskaźnika kosztów całkowitych, fundusz zdefiniowanej daty może uwzględnić inny wskaźnik kosztów publikowany przez instytucję wspólnego inwestowania, równoważny wskaźnikowi kosztów całkowitych.
- 20) Jeżeli Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego lub tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, z wyłączeniem lokat o których mowa w art. 11 ust. 17, zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może pobierać wynagrodzenia za zarządzanie od aktywów stanowiących lokaty Subfunduszu.
- 21) Przy obliczaniu udziału poszczególnych kategorii lokat w Części Udziałowej oraz Części Dłużnej uwzględnia się ekspozycję uzyskaną za pośrednictwem funduszy inwestycyjnych w rozumieniu art. 3 Ustawy oraz instytucji wspólnego inwestowania, których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa są przedmiotem lokat Subfunduszu, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 22) Przy obliczaniu udziału Części Udziałowej i Części Dłużnej w Aktywach Subfunduszu uwzględnia się faktyczną ekspozycję pośrednią uzyskaną za pośrednictwem funduszy i instytucji wspólnego inwestowania, w których jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne lub tytuły uczestnictwa inwestowane są w Aktywa Subfunduszu, na podstawie ostatnio dostępnych Funduszowi danych, oraz ekspozycję uzyskaną przy zastosowaniu Instrumentów Pochodnych.
- 23) Poza wskazanymi w Statucie, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o Funduszach Inwestycyjnych i Ustawie o PPK.

#### **Organ Funduszu**

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

#### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. Dane porównywalne obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto) oraz okres od 1 stycznia 2022 r. do 30

czerwca 2022 r. (rachunek wyniku z operacji).  
Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2023 r.

#### **Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz**

Półroczne 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 30 czerwca 2023 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

#### **Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego**

PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 144.

#### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różniących**

- 1) Jednostki Uczestnictwa w danym Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.
- 2) Jednostki Uczestnictwa są podzielne.
- 3) Jednostki Uczestnictwa nie są oprocentowane.
- 4) Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbywane przez Uczestników na rzecz osób trzecich, a jedynie odkupywane przez Fundusz na zasadach określonych w Ustawie o PPK, Statucie, prospekcie informacyjnym Funduszu oraz Umowie o prowadzenie PPK i Umowie o zarządzanie PPK.
- 5) Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest zmienna.
- 6) Fundusz identyfikuje Jednostki Uczestnictwa zaewidencjonowane na każdym Subrejestrze, w szczególności po dacie i cenie nabycia Jednostek Uczestnictwa.
- 7) Jednostki Uczestnictwa należą do kategorii jednostek uczestnictwa zbywanych przez Fundusz bezpośrednio, o których mowa w art. 83a ust. 1 pkt 1) Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych. Fundusz nie zbywa Jednostek Uczestnictwa za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 i 2 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych.
- 8) Początkową wartością Jednostki Uczestnictwa w przypadku każdego Subfunduszu jest 100 zł. Fundusz zastrzega sobie możliwość dokonywania podziału Jednostek Uczestnictwa danego Subfunduszu. Podział ten dokonany zostanie poprzez podzielenie każdej Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu przez określoną liczbę na równe części tak, aby całkowita wartość posiadanych Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu po podziale była równa wartości Jednostek Uczestnictwa tego Subfunduszu przed podziałem. Decyzja o podziale Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu zostanie opublikowana w dzienniku, o którym mowa w art. 36 ust. 2 Statutu, co najmniej na 2 (dwa) tygodnie przed podziałem. W ciągu 5 (pięciu) dni od dokonania podziału Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu Fundusz wystawi Uczestnikom pisemne potwierdzenia dotyczące liczby i wartości Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu posiadanych przez nich po podziale. Z zastrzeżeniem art. 2 ust. 10 Prospektu informacyjnego, Fundusz zbywa i odkupuje Jednostki Uczestnictwa każdego Dnia Wyceny na zasadach określonych w Statucie, prospekcie informacyjnym Funduszu, Ustawie o PPK, Umowie o zarządzanie PPK oraz Umowie o prowadzenie PPK. Środki gromadzone przez Uczestnika PPK lokowane są w Subfunduszu właściwym dla jego wieku zgodnie z Ustawą o PPK, z zastrzeżeniem art. 28 i art. 29 oraz art. 21 ust. 3 Prospektu informacyjnego. Uczestnik PPK, na zasadach określonych w Umowie o prowadzenie PPK, może złożyć Funduszowi wniosek o zmianę Aloкации, o ile Umowa o prowadzenie PPK będzie dopuszczała taką możliwość, z zastrzeżeniem art. 2 ust. 10 Prospektu informacyjnego. Fundusz zbywa Jednostki Uczestnictwa wyłącznie za Wpłaty Podstawowe, Wpłaty Dodatkowe, Wpłaty Powitalne, Dopłaty Roczne, wpłaty dokonane do danego Subfunduszu w ramach Wyплаты Transferowej, Konwersji lub Zamiany, o których mowa w Ustawie o PPK, lub za środki przekazane przez likwidatora, o których mowa w art. 87 ust. 21 tej ustawy. Zbycie Jednostek Uczestnictwa nastąpi nie później niż w terminie 7 dni od dnia dokonania wpłat na te Jednostki Uczestnictwa, o których mowa w Art. 21 ust. 4 Prospektu Informacyjnego, na rachunek Funduszu, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności, z zastrzeżeniem Art. 21 ust. 6 i 7 Prospektu informacyjnego. Zbycie Jednostek Uczestnictwa za Wpłaty Podstawowe i Wpłaty Dodatkowe następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia, w którym Fundusz otrzyma Raport Zbiorczy oraz nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wpłat Podstawowych i Wpłat Dodatkowych, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Zbycie Jednostek Uczestnictwa za wpłaty dokonane w ramach Wyплаты Transferowej następuje nie później niż w terminie 7 dni od dnia, w którym: a) Fundusz otrzymał od innej instytucji finansowej zarządzającej PPK, PPE lub IKE, z którego Uczestnik PPK dokonuje Wyплаты Transferowej prawidłowy egzemplarz informacji dotyczącej Uczestnika PPK, o której mowa w art. 104 ust. 2 Ustawy o PPK, a także b) nastąpi uznanie rachunku bankowego Funduszu odpowiednią kwotą Wyплаты Transferowej, chyba że opóźnienie jest następstwem zdarzeń, za które Fundusz nie ponosi odpowiedzialności. Uczestnik może rozporządzać środkami zgromadzonymi w PPK jedynie na zasadach określonych w

przepisach rozdziału 15 Ustawy o PPK, z zastrzeżeniem art. 21 Ustawy o PPK.

- 9) Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnika w ramach: 1) Wypłaty; 2) Wypłaty Transferowej; 3) Zwrotu; 4) Konwersji lub Zamiany, 5) likwidacji Funduszu lub Subfunduszu, oraz w innych przypadkach przewidzianych w przepisach prawa, w tym w szczególności w Ustawie o PPK.
- 10) Odkupienie Jednostek Uczestnictwa nastąpi nie później niż w terminie 7 dni po zgłoszeniu żądania ich odkupienia na zasadach określonych w Ustawie o PPK, prospekcie informacyjnym Funduszu oraz Umowie o zarządzanie PPK i Umowie o prowadzenie PPK.
- 11) Zbycie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Subrejestru liczby zbytych Jednostek Uczestnictwa.
- 12) Odkupienie Jednostek Uczestnictwa następuje w chwili wpisania do Subrejestru liczby odkupionych Jednostek Uczestnictwa i kwoty należnej Uczestnikowi z tytułu odkupienia tych jednostek.
- 13) Fundusz nie przewiduje wypłaty dochodów Funduszu w sposób inny niż poprzez odkupywanie Jednostek Uczestnictwa.
- 14) W zakresie nieuregulowanym w Statucie, środki uzyskane w wyniku odkupienia Jednostek Uczestnictwa Fundusz przekazuje na zasadach określonych w Ustawie o PPK, prospekcie informacyjnym Funduszu oraz Umowie o prowadzenie PPK i Umowie o zarządzanie PPK.
- 15) Szczegółowe zasady i warunki zbywania i odkupywania Jednostek Uczestnictwa określa prospekt informacyjny Funduszu oraz Umowa o prowadzenie PPK i Umowa o zarządzanie PPK. Na zasadach określonych w Ustawie o PPK, prospekcie informacyjnym Funduszu oraz Umowie o prowadzenie PPK i Umowie o zarządzanie PPK, Fundusz odkupuje Jednostki Uczestnictwa w ramach Wypłaty na wniosek Uczestnika złożony Funduszowi: 1) po osiągnięciu przez Uczestnika 60. roku życia, w przypadkach określonych w art. 99 oraz art. 100 Ustawy o PPK (odpowiednio „Wypłata Podstawowa” lub „Wypłata Podstawowa w formie świadczenia małżeńskiego”); 2) w przypadku poważnego zachorowania Uczestnika, jego małżonka lub dziecka, o którym mowa w art. 101 Ustawy o PPK („Wypłata na pokrycie kosztów leczenia”); 3) w celu pokrycia wkładu własnego związku z zaciągnięciem kredytu na budowę lub przebudowę budynku mieszkalnego lub mieszkania albo na nabycie nieruchomości, o którym mowa w art. 98 Ustawy o PPK („Wypłata na pokrycie wkładu własnego”).

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r, poz. 120 z późn. zm., 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

## 1) Tabela główna

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2023			31.12.2022		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	4 920	6 474	16,47%	4 434	5 125	16,93%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	29 369	29 161	74,19%	23 751	21 986	72,64%
Instrumenty pochodne	-	-6	-0,02%	-	5	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 457	2 669	6,79%	2 006	2 036	6,73%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>36 746</b>	<b>38 298</b>	<b>97,43%</b>	<b>30 191</b>	<b>29 152</b>	<b>96,32%</b>

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



## 2) Tabele uzupełniające

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
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	288	POLSKA	18	17	0,04%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	257	POLSKA	104	104	0,26%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	293	POLSKA	75	105	0,27%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	725	POLSKA	83	112	0,28%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 775	POLSKA	52	69	0,18%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	543	POLSKA	29	47	0,12%
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12	POLSKA	1	1	-
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	185	POLSKA	100	114	0,29%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	945	POLSKA	92	106	0,27%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	602	POLSKA	178	246	0,63%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22	POLSKA	220	308	0,78%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 266	POLSKA	50	50	0,13%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 452	POLSKA	242	383	0,97%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 053	POLSKA	199	218	0,55%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 752	POLSKA	168	242	0,62%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	17 240	POLSKA	457	623	1,58%

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
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 183	POLSKA	307	441	1,12%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	977	POLSKA	69	79	0,20%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 724	POLSKA	77	89	0,23%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	23 745	POLSKA	50	65	0,17%
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 967	POLSKA	79	81	0,21%
POENERGIA S.A. (PLPLSEP00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	282	POLSKA	13	23	0,06%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 821	POLSKA	60	88	0,22%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	380	POLSKA	89	148	0,38%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	175	POLSKA	71	98	0,25%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	572	POLSKA	59	79	0,20%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	77	POLSKA	55	59	0,15%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	210	POLSKA	134	321	0,82%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	266	POLSKA	7	8	0,02%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 173	POLSKA	60	57	0,14%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	134	POLSKA	9	11	0,03%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	677	POLSKA	78	87	0,22%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	938	POLSKA	60	75	0,19%

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
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELV00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 322	POLSKA	100	140	0,36%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 340	POLSKA	124	154	0,39%
WITTCHEN S.A. (PLWTCN00030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 577	POLSKA	55	58	0,15%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLESKI SA (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 230	POLSKA	148	176	0,45%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 311	POLSKA	23	31	0,08%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 100	POLSKA	59	81	0,21%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	493	POLSKA	22	24	0,06%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	513	POLSKA	113	244	0,62%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 457	POLSKA	103	99	0,25%
CREEPY JAR S.A. (PLCRPJ00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	140	POLSKA	98	118	0,30%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 900	LUKSEMBURG	212	253	0,64%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	221	POLSKA	64	60	0,15%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	4 125	LUKSEMBURG	152	183	0,47%
AKER HORIZONS AS (NO0010921232)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	8	NORWEGIA	-	-	-
CTP N.V. (NL00150006R6)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	852	HOLANDIA	51	45	0,11%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 253	HOLANDIA	127	120	0,31%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	692	POLSKA	33	20	0,05%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	27	POLSKA	1	-	-

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
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 033	POLSKA	90	114	0,29%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			201 305		4 920	6 474	16,47%
<b>Suma:</b>			<b>201 305</b>		<b>4 920</b>	<b>6 474</b>	<b>16,47%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1 892	1 725	1 729	4,40%
Obligacje								1 892	1 725	1 729	4,40%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS006 040324 (PLO309000068)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	04.03.2024	7,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	120	120	120	0,31%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA006 110424 (PLO317500067)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	11.04.2024	7,8000% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	4	40	40	0,10%
ATAL S.A., AY (PLATAL000194)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	05.10.2023	8,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	44	44	45	0,11%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA005 151123 (PLO317500059)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	15.11.2023	7,8100% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	2	20	20	0,05%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA003 110823 (PLO317500034)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	11.08.2023	7,8000% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	4	40	40	0,10%
AB S.A., AB04 231023 (PLAB00000068)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB S.A.	POLSKA	23.10.2023	9,4500% (ZMIENNY KUPON)	10 000,00	2	20	20	0,05%
UNIBEP S.A., G (PLO123300017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	POLSKA	31.03.2024	10,4500% (ZMIENNY KUPON)	100,00	330	33	34	0,09%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	06.10.2023	8,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	64	64	65	0,17%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2024	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	35	35	35	0,09%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2024	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	380	403	371	0,94%
DS1023 (PL0000107264)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2023	4,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2024	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	906	905	938	2,39%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								30 595	27 644	27 432	69,79%
Obligacje								30 595	27 644	27 432	69,79%
CYFROWY POLSAT S.A., B (PLCFRPT00047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	24.04.2026	8,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	15	15	15	0,04%
LPP S.A., A (PLLPP0000060)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	LPP S.A.	POLSKA	12.12.2024	8,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2	2	2	0,01%
EUROCASH S.A., B (PLEURCH00037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	EUROCASH S.A.	POLSKA	23.12.2025	9,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	45	45	44	0,11%
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	29.12.2027	8,8000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	30	30	29	0,07%
VOXEL S.A., M (PLVOXEL00147)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VOXEL S.A.	POLSKA	24.06.2025	10,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	30	24	24	0,06%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	28.06.2027	10,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	100	0,25%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	02.02.2028	10,1000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	41	41	41	0,10%
DINO POLSKA S.A., 1/2021 (PLO226400011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	20.10.2025	8,1000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	56	56	57	0,15%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
UNIBEP S.A., H (PLO123300025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	POLSKA	24.11.2024	10,4500% (ZMIENNY KUPON)	100,00	760	76	76	0,19%
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERBUD S.A.	POLSKA	23.09.2025	9,5700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	60	60	61	0,16%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	17.06.2026	9,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	60	60	60	0,15%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A., B (PLPKBEX00106)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.	POLSKA	11.06.2025	9,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	60	60	60	0,15%
ATAL S.A., BA (PLATAL000210)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	15.05.2025	8,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	26	26	26	0,07%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., D (PLO037100016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ORLEN S.A.	POLSKA	25.03.2031	2,9750% (STAŁY KUPON)	100 000,00	1	99	75	0,19%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET5120526 (PLDMDVL00145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12.05.2026	8,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	49	49	50	0,13%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDET3121224 (PLDMDVL00095)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	12.12.2024	8,4500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2	2	2	0,01%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET4250925 (PLDMDVL00103)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	25.09.2025	8,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	18	18	19	0,05%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	05.06.2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	120	121	94	0,24%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	03.07.2025	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	675	669	619	1,57%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27.04.2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	210	209	181	0,46%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	700	508	528	1,34%
PS0425 (PL0000112728)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2025	0,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 670	1 675	1 532	3,90%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12.03.2028	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	200	199	167	0,42%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2026	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 900	2 362	2 442	6,21%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.11.2026	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	494	495	1,26%
PS1024 (PL0000111720)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2024	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	150	160	146	0,37%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2025	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	272	272	273	0,69%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.10.2029	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	2 580	2 404	2 255	5,74%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2025	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	900	993	884	2,25%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.01.2026	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 050	1 033	1 075	2,73%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2026	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 548	3 461	3 321	8,45%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2027	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 718	1 663	1 559	3,97%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2028	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	600	597	587	1,49%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2028	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	4 297	3 952	3 815	9,71%
DS0432 (PL0000113783)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.04.2032	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 050	1 944	2 235	5,69%
PS0527 (PL0000114393)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.05.2027	3,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 100	960	1 033	2,63%
PS0728 (PL0000115192)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25.07.2028	7,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	3 000	3 205	3 450	8,78%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Inne								-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								30 825	28 482	28 291	71,96%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								1 662	887	870	2,23%
<b>Suma:</b>								<b>32 487</b>	<b>29 369</b>	<b>29 161</b>	<b>74,19%</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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	-6	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2023.07.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	179,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4681000000 PLN	1	-	2	-
Forward EUR/PLN, 2023.07.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	25,000.00 EUR po kursie walutowym 4.4770000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2023.07.19 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	389,000.00 USD po kursie walutowym 4.0882500000 PLN	1	-	-8	-0,02%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						2	-	2	-
Zobowiązania						1	-	-8	-0,02%
<b>Suma:</b>						<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-6</b>	<b>-0,02%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS ETF (DE) EUR DIS, UCITS DE0006289309 (DE0006289309)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES EURO STOXX BANKS INVG , UCITS	NIEMCY	3 186	145	153	0,39%



UNIQA EMERYTURA 2025

ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS IE00B5BMR087 (IE00B5BMR087)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF USD ACC, UCITS	IRLANDIA	406	763	771	1,96%
LYXOR MSCI EUROPE (DR) UCITS ETF EUR ACC (FR0010261198)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	LYXOR MSCI EUROPE (DR) UCITS ETF EUR ACC, UCITS	FRANCJA	864	570	628	1,60%
VANGUARD S&P 500 UCITS ETF USD DIS (IE00B3XXRP09)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	VANGUARD S&P 500 UCITS ETF USD DIS, UCITS	IRLANDIA	3 259	979	1 117	2,84%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku					7 715	2 457	2 669	6,79%
<b>Suma:</b>					<b>7 715</b>	<b>2 457</b>	<b>2 669</b>	<b>6,79%</b>

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## 3) Tabele dodatkowe

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	103	0,26%
GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A.	100	0,26%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	912	2,31%

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	1 205	1 198	1 061	2,69%
	Dłużne papiery wartościowe	1 205	1 198	1 061	2,69%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	23	0,06%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	46	0,12%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	39	0,10%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0328 (PL0000500310)	167	0,42%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	60	0,15%
ATAL S.A., AY (PLATAL000194)	45	0,11%
DINO POLSKA S.A., 1/2021 (PLO226400011)	57	0,15%
KRUK S.A., AL2 (PLO163600029)	41	0,10%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

**3. JEDNOSTKOWY BILANS**

na dzień 30.06.2023 roku

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

<b>BILANS</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>39 308</b>	<b>30 266</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	749	899
2. Należności	253	215
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	37 434	28 212
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	872	940
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>209</b>	<b>252</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>39 099</b>	<b>30 014</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>36 851</b>	<b>30 905</b>
1. Kapitał wpłacony	40 807	32 960
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 956	-2 055
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 244</b>	<b>462</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 022	663
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	222	-201
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 004</b>	<b>-1 353</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>39 099</b>	<b>30 014</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>335 717,1397</b>	<b>282 511,9764</b>
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>116,46</b>	<b>106,24</b>

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

**4. JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

za okres od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku

(w tysiącach złotych, z wyjątkiem wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa (w zł))

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-06-30</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>526</b>	<b>690</b>	<b>229</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	56	122	32
Przychody odsetkowe	470	568	197
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>167</b>	<b>219</b>	<b>113</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	60	84	37
- stała część wynagrodzenia	60	84	37
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	47	115	38
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	16	20	10
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	41	-	28
Pozostałe	-	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>32</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>167</b>	<b>187</b>	<b>113</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>359</b>	<b>503</b>	<b>116</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>2 780</b>	<b>-1 625</b>	<b>-2 463</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	423	-481	-361
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 357	-1 144	-2 102
- z tytułu różnic kursowych	-142	-11	77
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>3 139</b>	<b>-1 122</b>	<b>-2 347</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>9,35</b>	<b>-3,98</b>	<b>-10,19</b>

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

**5. JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

za okres od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		30 014		19 047	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		3 139		-1 122	
a) przychody z lokat netto		359		503	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		423		-481	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		2 357		-1 144	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 139		-1 122	
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:		5 946		12 089	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		7 847		13 409	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-1 901		-1 320	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		9 085		10 967	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		39 099		30 014	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		34 779		23 959	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		70 136,2161		127 310,8626	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		16 931,0528		12 614,2122	
Saldo zmian		53 205,1633		114 696,6504	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		371 590,0213		301 453,8052	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		35 872,8816		18 941,8289	
Saldo zmian		335 717,1397		282 511,9764	
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		106,24		113,50	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		116,46		106,24	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		9,62%		-6,40%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	106,67	02.01.2023	96,44	21.10.2022	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	116,46	30.06.2023	114,85	13.01.2022	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	116,46	30.06.2023	106,23	30.12.2022	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		0,97%		0,79%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,35%		0,35%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,27%		0,35%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,09%		0,08%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

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

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

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

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota 1. Polityka rachunkowości

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 2023 r., poz. 681 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.)

### 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
  - 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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, ujmowanymi 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 prelimitowanych 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:
  - 3.4.4 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
  - 3.4.5 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
  - 3.4.6 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
  - 3.4.7 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
- 3.5 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.
- 3.6 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:
- 5.5 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
- 5.6 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:
  - 5.6.1 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,
  - 5.6.2 w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada Fundusz,
  - 5.6.3 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,
  - 5.6.4 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,
  - 5.6.5 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.
- 5.7 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.
- 5.8 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.
- 5.9 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.
- 5.10 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:
  - 5.10.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego,
  - 5.10.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 5.10.3 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.
- 5.11 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
  - 5.11.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
  - 5.11.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - 5.11.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej,
  - 5.11.4 możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

- 5.12 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:
- 5.12.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.10. i 5.11 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
  - 5.12.2 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.
- 5.13 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 poczynawszy 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. Szczegółne zasady wyceny składników lokat

- 7.2 Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w termin krótszym niż 92 dni wycenia się, poczynając 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 poczynając 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.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonywano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

## Nota - 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Należności</b>	<b>253</b>	<b>215</b>
Z tytułu zbytych lokat	220	146
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	28	1
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	5	68
- należności od TFI – zwrot opłat	-	32
- zapis na akcje	-	35

## Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
<b>Zobowiązania</b>	<b>209</b>	<b>252</b>
Z tytułu nabytych aktywów	9	22
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	8	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	140	185
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10	13
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	29	22
Pozostałe składniki zobowiązań	13	10

## Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30.06.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>749</b>	-	<b>899</b>
MBANK S.A.	-	749	-	899
PLN	749	749	899	899

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	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>637</b>	-	<b>1 390</b>
EUR	-	-	-	-
PLN	636	636	1 388	1 388
USD	-	1	1	2

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

### 3) Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

#### Nota - 5. Ryzyka

##### (1) Ryzyko stopy procentowej

(1.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o stałym oprocentowaniu.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2023	31.12.2022
	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	24 633	17 961
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	75	65
<b>Suma:</b>	<b>24 708</b>	<b>18 026</b>

(1.2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej został zaprezentowany jako wartości bilansowe instrumentów o charakterze dłużnym o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	3 658	3 090
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	795	870
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>4 453</b>	<b>3 960</b>

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

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

##### (2) Ryzyko kredytowe

(2.1) Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów, bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń. W przypadku składników lokat została zaprezentowana wartość bilansowa składników lokat o charakterze dłużnym wraz z dodatnią wyceną kontraktów terminowych.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	30 165	23 105
Srodki na rachunkach bankowych	749	899
Należności	253	215
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 291	21 051
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	872	940
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	26 975	19 837
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	26 975	19 837
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 975	19 837

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

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

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (według Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 10% wartości aktywów Subfunduszu.

### (3) Ryzyko walutowe

#### (3.1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

Poziom obciążenia ryzykiem walutowym został zaprezentowany jako wartość bilansowa (w tys. zł) aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	2 907	2 202
Należności	-	73
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 897	2 124
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2	5
Zobowiązania	8	-

### (4) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem płynności

Ryzyko płynności jest definiowane jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych, niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, jednym z zadań realizowanych w ramach zarządzania aktywami Subfunduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie ryzyka płynności.

W zależności od sytuacji rynkowej, wybrane lokaty Subfunduszu mogą charakteryzować się przejściowo obniżonym poziomem płynności. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie tych składników lokat, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej.

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

## Nota - 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30.06.2023								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2023.07.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	800	19.07.2023	-179	19.07.2023	19.07.2023
Forward EUR/PLN, 2023.07.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	112	19.07.2023	-25	19.07.2023	19.07.2023
Forward USD/PLN, 2023.07.19 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-8	1 590	19.07.2023	-389	19.07.2023	19.07.2023

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	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 EUR/PLN, 2023.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	509	20.01.2023	-108	20.01.2023	20.01.2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	57	20.01.2023	-12	20.01.2023	20.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	1 227	20.01.2023	-278	20.01.2023	20.01.2023
Forward USD/PLN, 2023.01.20 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	199	20.01.2023	-45	20.01.2023	20.01.2023

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

Nie dotyczy.

**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:  
Nie dotyczy.
- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:  
Nie dotyczy.



## Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30.06.2023		31.12.2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	39 308	-	30 266
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	749	-	899
	PLN	749	749	899	899
<b>2) Należności</b>		-	253	-	215
	PLN	253	253	142	142
	USD	-	-	17	73
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	37 434	-	28 212
	EUR	226	1 009	133	625
	PLN	34 537	34 537	26 088	26 088
	USD	460	1 888	341	1 499
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	872	-	940
	EUR	-	2	-	2
	PLN	870	870	935	935
	USD	-	-	-	3
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	209	-	252
	PLN	201	201	252	252
	USD	2	8	-	-

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30				od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	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.	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	-	-	-	-8	1	1	-	-	1	1	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-134	96	4	-4	-16	38	76	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	od 2023-01-01 do 2023-06-30				od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) 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	30.06.2023		31.12.2022	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CZK	0,1875	CZK	0,1942	CZK
EUR	4,4503	EUR	4,6899	EUR
GBP	5,1796	GBP	5,2957	GBP
NOK	0,3810	NOK	0,4461	NOK
SEK	0,3768	SEK	0,4213	SEK
USD	4,1066	USD	4,4018	USD

**Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja**

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

Nie dotyczy.

- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2022-01-01 do 2022-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	202	2 353	-466	-1 112	-313	-2 072
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	221	4	-15	-32	-48	-30
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>423</b>	<b>2 357</b>	<b>-481</b>	<b>-1 144</b>	<b>-361</b>	<b>-2 102</b>

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

Nie dotyczy.

- 4) Wypłacone dochody 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.

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

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

Nie dotyczy.

**Nota - 11. Koszty Subfunduszu****Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów 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, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,
  - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego, do wysokości 240.000,00 (dwieście czterdzieści tysięcy) zł,
  - 1.9 koszty doradców prawnych, podatkowych i biegłych rewidentów, w tym wynagrodzenie za audyt, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) zł,
  - 1.10 koszty prowadzenia ksiąg rachunkowych, do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) zł,
  - 1.11 koszty ogłoszeń, druku i publikacji materiałów informacyjnych, do wysokości 50.000,00 (pięćdziesiąt tysięcy) zł,
  - 1.12 koszty likwidacji Funduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00 (sto tysięcy) złotych,
  - 1.13 koszty likwidacji Subfunduszu inne niż wynagrodzenie likwidatora do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł oraz 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 pokrywanyymi 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. Pozostałe koszty były i są pokrywane z aktywów Subfunduszu.

**I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2023 do 30-06-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	-	32
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	-	<b>32</b>

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

Nie dotyczy.

## III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	60	84	37
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>60</b>	<b>84</b>	<b>37</b>

## Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	30 014	19 047	7 664
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	106,24	113,50	114,34

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

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

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

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

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

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

**3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:**

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2023					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>37 434</b>	<b>95,74%</b>	<b>683</b>	<b>1,75%</b>	<b>189</b>	<b>0,48%</b>
Akcje	6 474	16,56%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	28 291	72,36%	681	1,74%	189	0,48%
Instrumenty pochodne	-	-	2	0,01%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 669	6,83%	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-0,02%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-8	-0,02%	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2022					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	<b>28 212</b>	<b>94,00%</b>	<b>5 642</b>	<b>18,81%</b>	<b>423</b>	<b>1,41%</b>
Akcje	5 125	17,08%	5 125	17,08%	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	21 051	70,14%	512	1,71%	423	1,41%
Instrumenty pochodne	-	-	5	0,02%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 036	6,78%	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej****Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne**

## – 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, osiąmane 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 nierozzerwalnie 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 (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

## – ryzyko bazy

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

## – ryzyko braku płynności

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



**Ryzyko inwestycji w tytuły 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 okresowo, 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 wszelkich przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:**

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 nocy objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2023 do 30-06-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	478	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2023 do 30-06-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	421	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	428	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	747	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 01-01-2022 do 30-06-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	222	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 01-01-2022 do 30-06-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	226	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

**3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:**

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika)	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.
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.
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)
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej - POZIOM 3	Metoda (Technika)	Nieobserwowalne 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 (obserwowalne 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 ekspercie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD (probability of default) i LGD (loss-given-default) agencji Moody's.

**3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3:**

Zmiana stanu aktywów klasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej	Dłużne papiery wartościowe
<b>Stan na początek okresu (2023-01-01)</b>	423
Zwiększenia, w tym:	396
Reklasyfikacja	389
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	7
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	7
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	595
Reklasyfikacja	595
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
<b>Stan na koniec okresu (2023-06-30)</b>	189
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-35
<b>Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji</b>	-28

Zmiana stanu aktywów klasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej	Dłużne papiery wartościowe
<b>Stan na początek okresu (2022-01-01)</b>	92
Zwiększenia, w tym:	1 158
Reklasyfikacja	1 131
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	27
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	27
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	793
Reklasyfikacja	793
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	0
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
<b>Stan na koniec okresu (2022-12-31)</b>	423
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-34
<b>Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji</b>	-7

Zmiana stanu aktywów klasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej	Dłużne papiery wartościowe
<b>Stan na początek okresu (2022-01-01)</b>	92
Zwiększenia, w tym:	303
Reklasyfikacja	300
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	3
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	3
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	150
Reklasyfikacja	147
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	3
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
<b>Stan na koniec okresu (2022-06-30)</b>	245
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-
<b>Zyski lub straty ujęte w wyniku z operacji</b>	3

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 3 dokonywane są w przypadku pojawienia się aktywności rynku lub zaniku aktywnego rynku dla danego instrumentu z jednoczesnym brakiem przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocy objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 2 i 3 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku przesłanek (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych) do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej dla poszczególnych składników lokat.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 3	od 01-01-2023 do 30-06-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	4	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 01-01-2023 do 30-06-2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	385	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

	od 01-01-2023 do 30-06-2023	
Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	487	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

	od 01-01-2023 do 30-06-2023	
Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 1	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	108	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.

W okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 2 a 3 poziomem hierarchii wartości godziwej:

	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 3	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	300	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	831	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	640	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3. Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

	od 01-01-2022 do 31-12-2022	
Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 1	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	153	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.

W okresie od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku Subfundusz dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 2 a 3 poziomem hierarchii wartości godziwej:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 3	od 01-01-2022 do 30-06-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	60	Zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu i brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 01-01-2022 do 30-06-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	240	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 1	od 01-01-2022 do 30-06-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	90	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego instrumentu wycenianego na poziomie 3.

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 01-01-2022 do 30-06-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	57	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

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

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2023 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła -28 tysięcy złotych.

**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:

Głównymi determinantami wyceny na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej są ratingi kredytowe określone na bazie modelu Altmana (z-score) lub, w przypadku kiedy model Altmana nie znajduje zastosowania, ekspercka ocena ryzyka kredytowego (dalej jako „Metoda ekspercka”) danego emitenta i określenie na jej podstawie spreadu kredytowego, a następnie ratingu kredytowego właściwego dla tego poziomu spreadu kredytowego.

#### Model Altmana

Ratingi określa się na datę wyceny i na datę wystąpienia ostatniej wiarygodnej ceny rynkowej instrumentu będącego przedmiotem wyceny. Dzięki określonym ratingom na obie wspomniane daty dla danego instrumentu możemy finalnie określić spread kredytowy na datę wyceny, który służy do wyceny danego instrumentu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kluczową zmienną nieobserwowalną wpływającą na finalny poziom spreadu kredytowego są więc ratingi kredytowe. Analiza wrażliwości dla 1 instrumentu wycenianego modelem Altmana na poziomie 3 wartości godziwej objęła badanie sytuacji, w której sytuacja kredytowa emitenta ulega poprawie skutkującej zmianą ratingu o jeden poziom wyżej zarówno na datę wyceny (dalej jako „Rating1”), jak i na datę wystąpienia ostatniej wiarygodnej ceny rynkowej wycenianego instrumentu (dalej jako „Rating2”) oraz pogorszeniu sytuacji kredytowej emitenta skutkującego skutkującej spadkiem Ratingu1 i Ratingu2 o jeden poziom niżej od sytuacji wyjściowej.

#### Metoda ekspercka

Ryzyko kredytowe emitenta jest określane na datę wyceny przez komitet kredytowy niezależnego podmiotu wyceniającego (dalej jako „Komitet”) ekspercko i jest rezultatem dyskusji pomiędzy członkami Komitetu. Analiza wrażliwości dla 6 instrumentów wycenianych Metodą ekspercką na poziomie 3 wartości godziwej objęła określenie Ratingu1 na datę wyceny właściwego dla określonego ekspercko poziomu spreadu kredytowego danego instrumentu, a następnie badanie sytuacji, w której sytuacja kredytowa emitenta ulega poprawie skutkującej Ratingu1 oraz pogorszeniu sytuacji kredytowej emitenta skutkującego skutkującej spadkiem Ratingu1 i oszacowanie nowego poziomu spreadu kredytowego dla nowych poziomów Ratingu1 w obu opisanych sytuacjach.

Efekty badań dla instrumentów wycenianych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej (zarówno model Altmana, jak i Metoda ekspercka) prezentuje poniższa tabela:

**Tabela – Analiza wrażliwości cen oraz spreadów kredytowych instrumentów wycenianych na dzień bilansowy na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej na zmianę zmiennych nieobserwowalnych**

Metoda	ISIN	Sytuacja wyjściowa				Poprawa ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)						Pogorszenie ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)					
		Rating1	Rating2	Cena	Spread	Rating1	Rating2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ, pkt %)	Rating1	Rating2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ, pkt %)
Ekspercka	PLAB00000068	Ca-C		100,06	2,14%	Caa	0	100,26	1,50%	0,21%	-0,64%	Ca-C	0	99,85	2,78%	-0,21%	0,64%
Altman	PL0037100016	A2	A2	73,64	2,56%	A1	A1	73,20	2,64%	-0,59%	0,09%	A3	A3	73,71	2,54%	0,10%	-0,01%
Ekspercka	PL0123300017	Ca-C		99,59	3,80%	Caa	0	100,20	3,00%	0,61%	-0,80%	Ca-C	0	99,07	4,50%	-0,52%	0,70%
Ekspercka	PLPKBEX00106	B2		99,38	2,90%	B1	0	100,67	2,20%	1,29%	-0,70%	B3	0	97,93	3,70%	-1,46%	0,80%

W przypadku wyceny modelem Altmana i poprawy Ratingu1 i Ratingu2, spread kredytowy nieznacznie zwiększa się (Spread ( $\Delta$ , pkt %)), co przekłada się na wzrost wyceny (Cena ( $\Delta$ , %)). W sytuacji pogorszenia Ratingu1 i Ratingu2 spread kredytowy ulega rozszerzeniu (Spread ( $\Delta$ , pkt %) odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego emitenta, co przekłada się na spadek wyceny (Cena ( $\Delta$ , %)). Przy czym warto zaznaczyć, że zmiana zarówno spreadu, jak i ceny jest marginalna (mniej niż 0,1% w przypadku ceny i mniej niż 0,01 pkt % w przypadku spreadu).

W przypadku wyceny Metodą ekspercką i poprawy Ratingu1, spread kredytowy we wszystkich powyższych przypadkach zmniejsza się (Spread ( $\Delta$ , pkt %) odzwierciedlając mniejsze ryzyko kredytowe emitenta, co przekłada się na wzrost wyceny (Cena ( $\Delta$ , %)). W sytuacji pogorszenia Ratingu1, we wszystkich powyższych spread kredytowy ulega rozszerzeniu (Spread ( $\Delta$ , pkt %) odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego emitenta, co przekłada się na spadek wyceny (Cena ( $\Delta$ , %)).

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

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz:**

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły.

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

Nie dotyczy.

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

**5e) 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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:**

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Subfunduszu jest 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.

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