**ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE**

# Credit Agricole Stabilnego Wzrostu
# Subfundusz
# w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym

**za okres**
**od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku**

Roczne sprawozdanie jednostkowe jest załącznikiem do połączonego sprawozdania funduszu Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

# OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, Zarząd Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia sprawozdanie jednostkowe Credit Agricole Stabilnego Wzrostu Subfundusz w Credit Agricole Funduszu Inwestycyjnym Otwartym, które obejmuje:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujące składniki lokat Subfunduszu w wysokości **286 492 tys. zł.**
2. Bilans Subfunduszu sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **283 373 tys. zł.**
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **46 830 tys. zł.**
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **68 429 tys. zł.**
5. Noty objaśniające.
6. Informację dodatkową.

**W imieniu Santander Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A.**

| | | |
|---|---|---|
| **Marcin Groniewski** | **Janusz Korpa** | **Szymon Borawski - Reks** |
| Prezes Zarządu | Członek Zarządu | Członek Zarządu |
| **Grzegorz Borowski** | **Marlena Janota** | |
| Członek Zarządu | Członek Zarządu | |

……..
**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-/*

Data: 8 kwietnia 2024 roku

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2023 roku

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

### 1) Tabela główna

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 31-12-2023 | | | 31-12-2022 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | 53 439 | 74 618 | 25,73% | 52 239 | 57 379 | 26,54% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 203 295 | 204 301 | 70,45% | 164 005 | 156 703 | 72,47% |
| Instrumenty pochodne | - | 5 126 | 1,77% | - | 537 | 0,25% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 448 | 2 447 | 0,84% | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **259 182** | **286 492** | **98,79%** | **216 244** | **214 619** | **99,26%** |

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

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

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | 1 813 509 | | 52 965 | 74 317 | 25,63% |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 965 | POLSKA | 209 | 173 | 0,06% |
| MKS INSTRUMENTS, INC. (US55306N1046) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 405 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 282 | 164 | 0,06% |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 106 821 | LUKSEMBURG | 3 033 | 3 560 | 1,23% |
| CAREDX, INC. (US14167L1035) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 322 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 79 | 15 | 0,01% |
| MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 078 | POLSKA | 565 | 688 | 0,24% |
| INPOST S.A. (LU2290522684) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM | 33 371 | LUKSEMBURG | 1 200 | 1 816 | 0,63% |
| OCULAR THERAPEUTIX, INC. (US67576A1007) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 7 559 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 313 | 133 | 0,05% |
| XTB S.A. (PLXTRDM00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 900 | POLSKA | 453 | 450 | 0,15% |
| ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 27 484 | POLSKA | 605 | 761 | 0,26% |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 650 | POLSKA | 221 | 277 | 0,10% |
| CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 417 | POLSKA | 259 | 115 | 0,04% |
| DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 8 591 | POLSKA | 1 338 | 3 958 | 1,36% |
| MARVIPOL DEVELOPMENT S.A. (PLMRVDV00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 55 016 | POLSKA | 508 | 426 | 0,15% |
| CYBER_FOLKS S.A. (PLR220000018) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 806 | POLSKA | 91 | 245 | 0,08% |
| MEDIGENE AG (DE000A1X3W00) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | DEUTSCHE BOERSE TRADEGATE | 9 301 | NIEMCY | 211 | 64 | 0,02% |
| STALPROFIL S.A. (PLSTLPF00012) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 323 | POLSKA | 76 | 46 | 0,02% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 37 439 | POLSKA | 82 | 119 | 0,04% |
| MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 790 | POLSKA | 269 | 269 | 0,09% |
| MFO S.A. (PLMFO0000013) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 24 647 | POLSKA | 709 | 835 | 0,29% |
| TEXT S.A. (PLLVTSF00010) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 175 | POLSKA | 226 | 368 | 0,13% |
| RICHTER GEDEON NYRT (HU0000123096) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BUDAPEST STOCK EXCHANGE | 3 549 | WĘGRY | 344 | 353 | 0,12% |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA | 4 300 | NIEMCY | 530 | 401 | 0,14% |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 123 | POLSKA | 529 | 607 | 0,21% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 610 | POLSKA | 566 | 682 | 0,23% |
| POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 185 | POLSKA | 89 | 200 | 0,07% |
| ATAL S.A. (PLATAL000046) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 19 867 | POLSKA | 1 038 | 1 113 | 0,38% |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 45 | POLSKA | 1 | 2 | - |
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | 10 845 | JERSEY | 1 083 | 1 199 | 0,41% |
| WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 16 865 | POLSKA | 336 | 508 | 0,17% |
| LOKUM DEWELOPER S.A. (PLLKMDW00049) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 55 510 | POLSKA | 1 000 | 1 410 | 0,49% |
| ENTER AIR S.A. (PLENTER00017) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 10 460 | POLSKA | 290 | 536 | 0,18% |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 348 | POLSKA | 168 | 287 | 0,10% |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 000 | POLSKA | 1 177 | 1 792 | 0,62% |
| CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 7 007 | POLSKA | 632 | 806 | 0,28% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 169 516 | POLSKA | 715 | 678 | 0,23% |
| ENEA S.A. (PLENEA000013) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 59 297 | POLSKA | 456 | 544 | 0,19% |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 678 | POLSKA | 116 | 111 | 0,04% |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 254 | POLSKA | 165 | 431 | 0,15% |
| JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 13 341 | POLSKA | 619 | 561 | 0,19% |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 772 | POLSKA | 1 052 | 1 320 | 0,45% |
| KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 17 689 | POLSKA | 1 710 | 2 170 | 0,75% |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 3 526 | POLSKA | 1 007 | 1 682 | 0,58% |
| LPP S.A. (PLLPP0000011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 323 | POLSKA | 3 030 | 5 229 | 1,80% |
| LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 200 | POLSKA | 123 | 75 | 0,03% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 29 120 | POLSKA | 1 753 | 4 428 | 1,53% |
| PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 148 444 | POLSKA | 971 | 1 288 | 0,44% |
| ORLEN S.A. (PLPKN0000018) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 89 265 | POLSKA | 4 740 | 5 847 | 2,02% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 158 189 | POLSKA | 3 818 | 7 960 | 2,74% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 42 931 | POLSKA | 713 | 529 | 0,18% |
| POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 99 128 | POLSKA | 3 159 | 4 686 | 1,62% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 38 500 | POLSKA | 136 | 144 | 0,05% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ERBUD S.A. (PLERBUD00012) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 515 | POLSKA | 398 | 193 | 0,07% |
| ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 229 | CYPR | 137 | 177 | 0,06% |
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 108 400 | POLSKA | 857 | 906 | 0,31% |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 18 305 | POLSKA | 845 | 1 397 | 0,48% |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 313 | POLSKA | 473 | 643 | 0,22% |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 543 | POLSKA | 1 016 | 1 536 | 0,53% |
| GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 9 700 | POLSKA | 262 | 240 | 0,08% |
| GRODNO S.A. (PLGRODN00015) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 410 | POLSKA | 78 | 54 | 0,02% |
| AB S.A. (PLAB00000019) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 154 | POLSKA | 89 | 311 | 0,11% |
| OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 554 | POLSKA | 101 | 273 | 0,09% |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 1 009 | POLSKA | 1 043 | 1 967 | 0,68% |
| RAWLPLUG S.A. (PLKLNR000017) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 23 987 | POLSKA | 432 | 366 | 0,13% |
| HUUUGE INC. (US44853H1086) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 21 221 | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 528 | 569 | 0,20% |
| INPRO S.A. (PLINPRO00015) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 87 292 | POLSKA | 420 | 685 | 0,24% |
| DADELO S.A. (PLDADEL00013) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 23 213 | POLSKA | 455 | 370 | 0,13% |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 28 271 | HOLANDIA | 1 075 | 737 | 0,25% |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 27 669 | POLSKA | 863 | 913 | 0,31% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAVATINA HOLDING S.A. (PLCVTNH00040) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 38 777 | POLSKA | 829 | 657 | 0,23% |
| ALFEN N.V. (NL0012817175) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM | 1 000 | HOLANDIA | 269 | 262 | 0,09% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | 7 085 | | 474 | 301 | 0,10% |
| POINTPACK PL SA (PLPNTPK00014) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT | 7 085 | POLSKA | 474 | 301 | 0,10% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | - | | - | - | - |
| Inny aktywny rynek | | | - | | - | - | - |
| **Suma, w tym:** | | | **1 820 594** | | **53 439** | **74 618** | **25,73%** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | | **1 820 594** | | **53 439** | **74 618** | **25,73%** |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | | **-** | | **-** | **-** | **-** |

| 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 | | | | | | | | 327 | 1 457 | 1 361 | 0,47% |
| Obligacje | | | | | | | | 327 | 1 457 | 1 361 | 0,47% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 300 | 1 431 | 1 333 | 0,46% |
| FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC (XS1959498160) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | FORD MOTOR CREDIT COMPANY LLC | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 2024-03-06 | 3,0210% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 300 | 1 431 | 1 333 | 0,46% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 27 | 26 | 28 | 0,01% |
| WZ0124 (PL0000107454) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2024-01-25 | 6,7000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 27 | 26 | 28 | 0,01% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 1 163 903 | 201 838 | 202 940 | 69,98% |
| Obligacje | | | | | | | | 1 163 903 | 201 838 | 202 940 | 69,98% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 1 011 503 | 52 972 | 49 167 | 16,96% |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 4/6/2026 (US731011AU68) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2026-04-06 | 3,2500% (STAŁY KUPON) | 3 935 | 2 000 | 9 332 | 7 695 | 2,65% |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | TAURON POLSKA ENERGIA S.A. | POLSKA | 2027-07-05 | 2,3750% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 500 | 2 345 | 2 054 | 0,71% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ, 5/15/2027 (XS2170186923) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ | SERBIA | 2027-05-15 | 3,1250% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 400 | 1 795 | 1 701 | 0,59% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CANPACK US LLC (XS2247616514) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | CANPACK US LLC | POLSKA | 2027-11-01 | 2,3750% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 300 | 1 123 | 1 205 | 0,42% |
| UPC HOLDING B.V. (XS1629969327) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | UPC HOLDING B.V. | HOLANDIA | 2029-06-15 | 3,8750% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 500 | 2 328 | 2 052 | 0,71% |
| ZIGGO BOND CO B.V. (XS2116386132) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ZIGGO BOND CO B.V. | HOLANDIA | 2030-02-28 | 3,3750% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 400 | 1 706 | 1 500 | 0,52% |
| VIRGIN MEDIA FINANCE PLC (XS2189766970) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | VIRGIN MEDIA FINANCE PLC | WIELKA BRYTANIA | 2030-07-15 | 3,7500% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 500 | 2 280 | 2 036 | 0,70% |
| IQVIA INC. (XS2036798150) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | IQVIA INC. | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 2028-01-15 | 2,2500% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 350 | 1 525 | 1 449 | 0,50% |
| MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC | WĘGRY | 2027-10-08 | 1,5000% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 500 | 2 165 | 1 984 | 0,68% |
| SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI, 5/15/2046 (US912810RS96) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 2046-05-15 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 394 | 1 000 | 399 | 297 | 0,10% |
| NISSAN MOTOR CO., LTD. (XS2228683350) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | NISSAN MOTOR CO., LTD. | JAPONIA | 2028-09-17 | 3,2010% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 400 | 1 812 | 1 691 | 0,58% |
| SYNTHOS S.A. (XS2348767836) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SYNTHOS S.A. | POLSKA | 2028-06-07 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 900 | 3 993 | 3 344 | 1,15% |
| WEBUILD SPA (XS2271356201) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | WEBUILD SPA | WŁOCHY | 2025-12-15 | 5,8750% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 350 | 1 686 | 1 558 | 0,54% |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 11/16/2032 (US857524AE20) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2032-11-16 | 5,7500% (STAŁY KUPON) | 3 935 | 1 000 | 4 633 | 4 288 | 1,48% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ, 5/25/2029 (FR0013407236) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI FRANCUSKIEJ | FRANCJA | 2029-05-25 | 0,5000% (STAŁY KUPON) | 4 | 1 000 000 | 3 911 | 3 983 | 1,37% |
| ORLEN S.A. (XS2647371843) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | ORLEN S.A. | POLSKA | 2030-07-13 | 4,7500% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 400 | 1 771 | 1 850 | 0,64% |
| MBANK S.A. (XS2680046021) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | MBANK S.A. | POLSKA | 2027-09-11 | 8,3750% (ZMIENNY KUPON) | 434 800 | 3 | 1 349 | 1 411 | 0,49% |
| BANK MILLENNIUM S.A. (XS2684974046) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK MILLENNIUM S.A. | POLSKA | 2027-09-18 | 9,8750% (ZMIENNY KUPON) | 4 348 | 400 | 1 848 | 1 887 | 0,65% |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (XS2724428193) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. | POLSKA | 2027-11-23 | 5,5000% (ZMIENNY KUPON) | 4 348 | 200 | 874 | 894 | 0,31% |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 11/29/2030 (XS2726911931) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | BLOOMBERG GENERIC | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2030-11-29 | 3,6250% (STAŁY KUPON) | 4 348 | 1 400 | 6 097 | 6 288 | 2,17% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 15 050 | 14 978 | 12 873 | 4,44% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2031-06-12 | 6,3300% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 1 000 | 946 | 985 | 0,34% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2030-06-05 | 2,1250% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 13 400 | 13 409 | 11 290 | 3,89% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2025-07-03 | 1,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 150 | 124 | 142 | 0,05% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2027-04-27 | 1,8750% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 500 | 499 | 456 | 0,16% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 137 350 | 133 888 | 140 900 | 48,58% |
| WS0428 (PL0000107611) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-04-25 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 250 | 240 | 234 | 0,08% |
| DS0727 (PL0000109427) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2027-07-25 | 2,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 15 200 | 13 740 | 14 222 | 4,90% |
| PS1026 (PL0000113460) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2026-10-25 | 0,2500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 2 900 | 2 730 | 2 550 | 0,88% |
| WZ1127 (PL0000114559) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2027-11-25 | 5,7900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 5 000 | 4 766 | 4 942 | 1,70% |
| DS0432 (PL0000113783) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2032-04-25 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 17 500 | 11 977 | 13 840 | 4,77% |
| DS1033 (PL0000115291) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2033-10-25 | 6,0000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 31 500 | 31 726 | 33 770 | 11,65% |
| PS0728 (PL0000115192) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-07-25 | 7,5000% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 50 000 | 54 111 | 56 684 | 19,55% |
| WZ1128 (PL0000115697) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-11-25 | 5,7900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 15 000 | 14 598 | 14 658 | 5,05% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| **Suma, w tym:** | | | | | | | | **1 164 230** | **203 295** | **204 301** | **70,45%** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | | | | | | | **1 149 180** | **188 317** | **191 428** | **66,01%** |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | | | | | | | **15 050** | **14 978** | **12 873** | **4,44%** |

*Przez Kwotowanie Bloomberg Generic należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat.*

*Zgodnie z przyjętą przez Towarzystwo Polityką rachunkowości opisaną w Nocie 1, składniki lokat których wartość godziwa została oszacowana za pomocą Kwotowania Bloomberg Generic są klasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.*

| 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** | | | | | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | - | - | - | - |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **14** | **-** | **5 126** | **1,77%** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 14 | - | 5 126 | 1,77% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 10,498,192.00 EUR po kursie walutowym 4.6125000000 PLN | 1 | - | 2 758 | 0,95% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 172,204.71 EUR po kursie walutowym 4.5453000000 PLN | 1 | - | 34 | 0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 184,072.11 EUR po kursie walutowym 4.3916000000 PLN | 1 | - | 8 | - |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 174,754.28 EUR po kursie walutowym 4.3819000000 PLN | 1 | - | 6 | - |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 176,791.26 EUR po kursie walutowym 4.3467000000 PLN | 1 | - | - | - |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 2,099,361.46 EUR po kursie walutowym 4.3490000000 PLN | 1 | - | 1 | - |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 147,531.60 EUR po kursie walutowym 4.3438000000 PLN | 1 | - | -1 | - |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 5,836,884.62 USD po kursie walutowym 4.3786000000 PLN | 1 | - | 2 589 | 0,89% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 78,283.40 USD po kursie walutowym 4.3889000000 PLN | 1 | - | -36 | -0,01% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 111,115.47 USD po kursie walutowym 4.1583000000 PLN | 1 | - | 25 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 934,133.71 USD po kursie walutowym 4.0171000000 PLN | 1 | - | -77 | -0,02% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 1,984,182.36 USD po kursie walutowym 4.0311000000 PLN | 1 | - | -191 | -0,06% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 49,269.03 USD po kursie walutowym 3.9666000000 PLN | 1 | - | 2 | - |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | SANTANDER BANK POLSKA S.A. | POLSKA | 87,765.26 USD po kursie walutowym 4.0238000000 PLN | 1 | - | 8 | - |
| **Suma, w tym:** | | | | | | **14** | **-** | **5 126** | **1,77%** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | | | | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | | | | | **9** | **-** | **5 431** | **1,86%** |
| **Zobowiązania** | | | | | | **5** | **-** | **-305** | **-0,09%** |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | **5 968,000** | 2 448 | 2 447 | 0,84% |
| ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS (IE00B66F4759) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF EUR DIS, UCITS | IRLANDIA | 5 968,000 | 2 448 | 2 447 | 0,84% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | - | - | - | - |
| **Suma, w tym:** | | | | | **5 968,000** | **2 448** | **2 447** | **0,84%** |
| **Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | | | | **5 968,000** | **2 448** | **2 447** | **0,84%** |
| **Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | | | | **-** | **-** | **-** | **-** |

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## 3) Tabele dodatkowe

| TABELA DODATKOWA<br>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | | | 14 978 | 12 873 | 4,44% |
| | Dłużne papiery wartościowe | 15 050 | 14 978 | 12 873 | 4,44% |
| 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 | | | - | - | - |

| TABELA DODATKOWA<br>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A. | 1 439 | 0,49% |
| GRUPA KAPITAŁOWA ENEA S.A. | 619 | 0,22% |
| GRUPA KAPITAŁOWA OPONEO.PL S.A. | 643 | 0,22% |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. | 11 405 | 3,94% |

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| WZ0124 (PL0000107454) | 28 | 0,01% |
| DS0727 (PL0000109427) | 12 164 | 4,19% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260) | 456 | 0,16% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278) | 4 634 | 1,60% |
| PS1026 (PL0000113460) | 2 550 | 0,88% |
| DS0432 (PL0000113783) | 5 931 | 2,05% |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 11/16/2032 (US857524AE20) | 1 286 | 0,44% |
| DS1033 (PL0000115291) | 10 721 | 3,70% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | 2 589 | 0,89% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | -36 | -0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | 2 758 | 0,95% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | 34 | 0,01% |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 11/29/2030 (XS2726911931) | 6 288 | 2,17% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | 25 | 0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | 8 | - |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | 6 | - |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | -77 | -0,03% |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | -1 | - |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | -191 | -0,07% |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | 2 | - |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | 1 | - |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | -1 | - |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | 8 | - |

Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

## 2. BILANS

na dzień 31 grudnia 2023 roku

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

| BILANS | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 (przekształcone (*)) |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **289 997** | **216 232** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 421 | 322 |
| 2. Należności | 179 | 202 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | 1 600 | 1 000 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 268 493 | 182 624 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 18 304 | 32 084 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| **II. Zobowiązania** | **6 624** | **1 288** |
| **III. Aktywa netto (I - II)** | **283 373** | **214 944** |
| **IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu** | **-83 974** | **-105 573** |
| 1. Kapitał wpłacony | 2 429 292 | 2 376 537 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -2 513 266 | -2 482 110 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **342 937** | **331 663** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 91 465 | 89 536 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 251 472 | 242 127 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **24 410** | **-11 146** |
| **VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **283 373** | **214 944** |
| | | |
| **Liczba jednostek uczestnictwa** | **904 401,1239** | **828 727,8766** |
| Kategoria A | 904 401,1239 | 828 727,8766 |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | **313,33** | **259,37** |
| Kategoria A | 313,33 | 259,37 |

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

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

(*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

## 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | od 01-01-2022 do 31-12-2022 (przekształcone (*)) |
|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **9 695** | **13 344** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 2 080 | 2 273 |
| Przychody odsetkowe | 7 613 | 10 804 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | 264 |
| Pozostałe | 2 | 3 |
| **II. Koszty Funduszu/Subfunduszu** | **8 141** | **5 803** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 6 033 | 5 193 |
| - stała część wynagrodzenia | 5 020 | 4 554 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 1 013 | 639 |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | 114 | 76 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 72 | 38 |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 1 | 3 |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | 575 | 110 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 594 | - |
| Pozostałe | 752 | 383 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **375** | **183** |
| **IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)** | **7 766** | **5 620** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **1 929** | **7 724** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **44 901** | **-28 370** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 9 345 | -20 508 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 35 556 | -7 862 |
| - z tytułu różnic kursowych | -4 135 | -812 |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **46 830** | **-20 646** |
| **VIII. Podatek dochodowy** | **-** | **-** |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | **53,96** | **-20,13** |
| Kategoria A | 53,96 | -20,13 |

| Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | od 01-01-2022 do 31-12-2022 |
|---|---|---|
| - z tytułu wynagrodzenia Agenta Transferowego | 670 | 336 |

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

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako zmiana zaprezentowanych w Bilansie w dwóch kolejnych okresach sprawozdawczych wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

(*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

## 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 (przekształcone (*****)) | |
|---|---|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 214 944 | | 274 906 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 46 830 | | -20 646 | |
| a) przychody z lokat netto | 1 929 | | 7 724 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 9 345 | | -20 508 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 35 556 | | -7 862 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 46 830 | | -20 646 | |
| 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: | 21 599 | | -39 316 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 52 755 | | 17 125 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -31 156 | | -56 441 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | 68 429 | | -59 962 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 283 373 | | 214 944 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*) | 251 208 | | 227 552 | |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 183 214,0382 | | 66 097,2336 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 107 540,7908 | | 220 919,0825 | |
| Saldo zmian | 75 673,2474 | | -154 821,8489 | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 14 720 881,4362 | | 14 537 667,3980 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 13 816 480,3122 | | 13 708 939,5214 | |
| Saldo zmian | 904 401,1239 | | 828 727,8766 | |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**) | 904 401,1239 | | 828 727,8766 | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 259,37 | | 279,50 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 313,33 | | 259,37 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 20,80% | | -7,20% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 260,42 | 2023-01-02 | 229,97 | 2022-10-21 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 314,53 | 2023-12-20 | 283,17 | 2022-01-13 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***) | 313,31 | 2023-12-29 | 259,34 | 2022-12-30 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):** | **3,24%** | | **2,55%** | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 2,40% | | 2,28% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla Depozytariusza | 0,05% | | 0,03% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 0,03% | | 0,02% | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | | - | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu | - | | - | |

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie.

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

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

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

(*****) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

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

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

W zestawieniu zmian zaprezentowano ostatnią datę wystąpienia wartości jednostki uczestnictwa.

Zaprezentowano dane dla kategorii jednostek uczestnictwa, których sprzedaż na datę bilansową została uruchomiona.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

**Nota - 1. Polityka rachunkowości**

**Nota - 2. Należności Subfunduszu**

**Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu**

**Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

**Nota - 5. Ryzyka**

**Nota - 6. Instrumenty pochodne**

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

**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

**Nota - 9. Waluty i różnice kursowe**

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

**Nota - 11. Koszty Subfunduszu**

**Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

**Nota 1. Polityka rachunkowości**

**I. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**1. Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym**
Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wraz z okresami porównawczymi od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie").
W sprawozdaniu jednostkowym ujawniono wymagane przepisami Rozporządzenia pozycje, których wartość jest większa niż 0,00 zł.
Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,0001 sztuki.

**2. Zmiany zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym**
W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

**3. Zasady ujmowania w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu**
a) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu:

- na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą oraz
- w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

b) Środki pieniężne ewidencjonuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na Dzień Wyceny, a także w walucie, w której są wyrażone. Depozytariusz prowadzi na rzecz Funduszy rachunki bankowe: inwestycyjny, nabyć i odkupień. Rachunek inwestycyjny służy do ewidencji operacji z bieżącej działalności Subfunduszu. Rachunek nabyć służy do gromadzenia środków pieniężnych z tytułu wpłat pod zlecenia nabycia Jednostek Uczestnictwa. Rachunek odkupień służy do ewidencji środków pieniężnych wysyłanych do uczestników Subfunduszu z tytułu odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

c) Nabywanie i zbywanie składników lokat przez Subfundusz:

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, obejmującej prowizje maklerskie (z wyjątkiem Subfunduszu, którego zapisy statutowe mówią, że prowizje maklerskie nie są kosztem Subfunduszu i są pokrywane przez Towarzystwo). Składniki lokat Subfunduszu nabyte nieodpłatnie ujmuje się według wartości równej zero. Składniki lokat Subfunduszu 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. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat oraz transakcja wymiany walut, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia ich zawarcia, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

d) Należna dywidenda

Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Należną dywidendę od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości wypłacanej dywidendy. Warunkiem uznania dywidendy za należną jest fakt jej zatwierdzenia przez uprawniony organ emitenta oraz ustalenia jej kwoty.
Podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych. W sytuacji wystąpienia różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, Subfundusz ewidencjonuje należności z tytułu tej różnicy. Fundusz występuje do izb skarbowych poszczególnych krajów z wnioskiem o zwrot nadpłaconego podatku. Jeżeli na moment ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych istnieje niepewność co do możliwości otrzymania przez Subfundusz zwrotu różnicy pomiędzy stawką podatku stosowaną

u źródła, a stawką podatku obowiązującą na podstawie podpisanych przez Rzeczpospolitą Polską umów o unikaniu podwójnego opodatkowania (dalej: „Zwrot"), wówczas podatek od należnej dywidendy z tytułu posiadanych papierów wartościowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu ujmowany jest jako koszt w dniu ujęcia dywidendy w księgach rachunkowych, w wysokości podatku pobranego u źródła, a na należność z tytułu potencjalnego Zwrotu tworzy się odpis aktualizujący w pełnej wysokości. Zmniejszenie odpisu aktualizującego z tego tytułu następuje w dniu wpływu środków ze Zwrotu na rachunek Subfunduszu.

e) Przysługujące prawo poboru

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

f) Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży.

g) Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia transakcji (kontrakt forward walutowy). Gdy wartość godziwa kontraktu jest:

- dodatnia, kontrakt ujmowany jest w aktywach bilansu;
- ujemna, kontrakt ujmowany jest w pasywach bilansu.

Przy częściowym zamknięciu kontraktu forward zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartej transakcji mogą być kompensowane w przypadku, gdy:
- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

Transakcje zawarte na walutach, których rozliczenie nastąpi nie później niż w dacie spot dla pary walut będących przedmiotem transakcji, traktuje się jak kontrakty walutowe. Transakcje takie, w dniu ich zawarcia ujmuje się w wycenie Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru, natomiast wynik na kontrakcie odnosi się w różnice kursowe przy czym do dnia rozliczenia wycenia się je po średnim kursie podawanym przez Narodowy Bank Polski.

h) Zobowiązania i należności Subfunduszu z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS, a także zobowiązania i należności powstałe w wyniku częściowego zamknięcia kontraktu IRS mogą być kompensowane w przypadku, gdy:

- Subfundusz posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty tych zobowiązań i należności;
- Subfundusz zamierza rozliczyć transakcję w kwocie netto poddanych kompensacie zobowiązań i należności lub jednocześnie takie należności wyłączyć z ksiąg rachunkowych, a zobowiązanie finansowo rozliczyć.

W przypadku wybranego sposobu wyceny IRS na Dzień Wyceny Subfundusz ujmuje należności i zobowiązania z tytułu płatności bieżących kuponów wynikających z zawartych transakcji IRS – w wysokości pełnej płatności odsetek – w dniu zakończenia okresu odsetkowego.

i) Kontrakty terminowe futures ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu zawarcia kontraktu. Kontrakt terminowy futures wykazywany jest w wartości księgowej równej zeru, przy czym zmiana wartości wyceny kontraktu odbywa się poprzez rozliczenie pozycji należności - kontrakty terminowe. Dokonywane codziennie dodatnie lub ujemne rozrachunki z tytułu zmiany wyceny kontraktów terminowych odzwierciedlają stan na rachunku depozytu zabezpieczającego. Zmiana wyceny kontraktu futures prezentowana jest w wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe. Wynik z transakcji na kontrakcie futures odnoszony jest na rachunek depozytu zabezpieczającego poprzez rozliczenie rozrachunków. Wynik zamknięcia kontraktu ujmowany jest w rachunku wyniku z operacji w pozycji Zrealizowany zysk/strata z inwestycji – kontrakty terminowe.

j) Prowizja maklerska zapłacona przy zbyciu składnika lokat obniża wynik ze sprzedaży danej lokaty.

k) Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

l) Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu zbytym 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. Rozchodowaniu podlegają wyłącznie papiery pochodzące z transakcji kupna, których dzień rozliczenia kupna przypada najpóźniej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży. Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

m) Zrealizowany zysk/strata ze zbycia lokat obejmuje udział zrealizowanych różnic kursowych w transakcjach zbycia składników lokat.

n) Przyrost wartości dłużnych papierów wartościowych w okresie między ostatnim ich notowaniem a dniem wykupu obliczany przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej powiększa niezrealizowany zysk/stratę z wyceny lokat.

o) Przychody z lokat

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także przychody odsetkowe, w skład których wchodzą odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej albo – w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej – naliczone zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta oraz odpisy dyskonta, dodatnie odsetki od rachunków bankowych Subfunduszu oraz od depozytu zabezpieczającego kontrakty terminowe. W pozostałe przychody Subfunduszu zalicza się odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu trwałej utraty wartości papierów wartościowych wycenianych za pomocą odpowiedniego modelu wyceny lub przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

p) Koszty Subfunduszu

Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności koszty limitowane, koszty nielimitowane, ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, a także koszty odsetkowe, do których zalicza się odsetki naliczone oraz zapłacone z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych, odsetki od zaciągniętych kredytów i pożyczek, amortyzację premii oraz odpisy aktualizujące wartość papierów wartościowych z tytułu trwałej utraty wartości.
Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz z tytułu ujemnego oprocentowania lokat i rachunków bankowych rozlicza się w czasie, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
Katalog kosztów limitowanych i nielimitowanych pokrywanych z aktywów Subfunduszu został szczegółowo opisany w nocie 11. Koszty Subfunduszu są pokrywane zgodnie z umowami, na podstawie których Subfundusz jest zobowiązany do ich ponoszenia, oraz zgodnie z przepisami prawa i decyzjami wydanymi przez właściwe organy administracji publicznej.

q) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

**4. Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji**
1) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny (którym zgodnie z zapisami statutu Funduszu jest każdy dzień od poniedziałku do piątku, w którym odbywają się regularne sesje na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.) oraz na dzień bilansowy.
Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
1. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Jeśli składniki lokat, których wartość godziwa została oszacowana za pomocą kwotowania Bloomberg Generic Price (BGN) i zgodnie z zasadami opisanymi powyżej zostały zaklasyfikowane przez Towarzystwo do Poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, wówczas prezentowane są jako notowane na rynku aktywnym w rozumieniu Rozporządzenia.
Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
Metodologia wyceny z zastosowaniem modeli stanowi integralną część Polityki rachunkowości Funduszu.
2) Wycena składników lokat notowanych na rynku aktywnym.
a) Przez rynek aktywny należy rozumieć rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, pod warunkiem, że Subfundusz może dokonywać transakcji na tym rynku.
Z uwagi na hurtowy charakter, rynek Treasury BondSpot Poland (TBS) jest rynkiem aktywnym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych pod warunkiem dostępności wystarczających danych do wyceny godziwej danego instrumentu, w przeciwnym wypadku stosuje się wycenę modelową. Jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym. Przez kwotowanie BGN należy rozumieć publikowany przez serwis Bloomberg i wyznaczony na podstawie kwotowań pozyskiwanych z pozagiełdowego rynku transakcji bezpośrednich kurs, odwzorowujący rynkowy poziom ceny danego składnika lokat (Poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu Rozporządzenia).
Badanie aktywności rynku odbywa się na początku każdego miesiąca dla każdego papieru wartościowego odrębnie na podstawie danych od pierwszego, do ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego. Dla udziałowych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wystąpił na nim obrót w badanym okresie. Dla dłużnych polskich papierów wartościowych innych niż skarbowe uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w co najmniej 5 dniach badanego miesiąca wystąpił obrót. Dla dłużnych zagranicznych papierów wartościowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość nominalna obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożona przez 12, była wyższa niż 20% pozycji w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w przedostatni dzień roboczy miesiąca a także w każdym dniu badanego miesiąca wystąpił obrót z zastrzeżeniem, że jeśli dostępne są kwotowania BGN w co najmniej 10 dniach poprzedniego miesiąca, to do wyceny przyjmuje się kurs BGN.. W analizie rynków polskich uwzględnia się obrót podawany przez te rynki, a dla rynków zagranicznych uwzględnia się obrót wyznaczany przez serwis Bloomberg.
Na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.
b) W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym, jego wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego o ile dalej jest ujmowany w księgach rachunkowych. Rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku TBS jest TBS, a w przypadku innych papierów wartościowych rynek wybrany na podstawie kryterium wolumenu obrotu na danym papierze wartościowym.

Wyboru rynku głównego dokonuje się spośród rynków aktywnych, na podstawie najwyższego wolumenu obrotu odnotowanego w całym poprzednim miesiącu kalendarzowym. W przypadku braku możliwości ustalenia rynku głównego w ten sposób stosuje się rynek główny przyjęty w poprzednim miesiącu kalendarzowym lub rynek wybrany na podstawie wolumenu obrotu z ostatniego miesiąca kalendarzowego pozwalającego dokonać wyboru. Podczas wyboru rynków głównych nie są uwzględniane rynki uznawane za nierozpoznane, to znaczy takie, dla których utrudniony jest dostęp do wiarygodnych danych, lub dostępne dane nie spełniają kryteriów jakościowych.
Na potrzebę wyznaczania rynku aktywnego i rynku głównego papier wartościowy jest uznawany jako papier nowej emisji, gdy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej. Dla papieru wartościowego nowej emisji (z wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych drugiej transzy tej samej emisji, dla których zasady opisano poniżej) rynki aktywne i główne ustala się w oparciu o powyższe kryteria wyboru dla poszczególnych rynków, w terminie:
a) począwszy od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego, z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym, lub
b) w trakcie miesiąca, w dniu rozpoczęcia notowania. Wybór rynku dokonywany jest w oparciu o dane z tego dnia z zastrzeżeniem, że jeżeli dla zagranicznego papieru dłużnego dostępne jest co najmniej jedno kwotowanie BGN, to przyjmuje się, że jest notowany na rynku aktywnym.
Z zastrzeżeniem, że na podstawie dodatkowej analizy dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej.
Jeżeli przedmiotem emisji jest kolejna transza obligacji oznaczona innym ISIN-em, która ma zostać przekształcona w „podstawową obligację" tej emisji, to ze względu na identyczne parametry tych obligacji, do czasu rozpoczęcia notowania jest ona wyceniana po kursie „podstawowej obligacji" z jej rynku głównego. Po rozpoczęciu notowania

są dla niej ustalane rynki aktywne zgodnie z opisanymi powyżej zasadami stosowanymi dla papierów wartościowych nowej emisji.
c) Wartość godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym (w szczególności: akcji, warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, listów zastawnych; dłużnych papierów wartościowych, w tym obligacji zamiennych bez uwzględnienia prawa do zamiany, chyba że jest dostępna wartość godziwa tego prawa; certyfikatów inwestycyjnych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, kontraktów terminowych futures) wyznacza się – ze względu na godziny zamknięcia rynków aktywnych zagranicznych, na których może lokować Subfundusz - według kursów ustalonych o godzinie 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w następujący sposób:
1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.
W szczególności:
a) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia, przyjmuje się ostatni kurs zamknięcia w systemie notowań ciągłych.
b) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia przyjmuje się ostatnią cenę transakcyjną, z zastrzeżeniem, że jeżeli na rynku aktywnym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
c) W przypadku papierów notowanych w systemie notowań jednolitych przyjmuje się ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego.
2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na zorganizowanym rynku aktywnym, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, a także na rynku międzybankowym, jeśli dla danego papieru dłużnego serwis informacyjny Bloomberg publikuje cenę Bloomberg Generic Price - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W takim przypadku obowiązują następujące kryteria:
a) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN;
b) średnia arytmetyczna z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z rynku głównego podanych o godzinie 23:00 w Dniu Wyceny i obowiązujących na ten dzień o ile najlepsza oferta sprzedaży nie różni się od najlepszej oferty kupna o więcej niż 4% dla papierów innych niż kontrakty futures;
c) kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w pkt 5.2.1 z alternatywnego rynku aktywnego dla udziałowych papierów zagranicznych;
d) kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.
Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium.
Za wiarygodne źródło uznaje się serwis Bloomberg lub inne źródła, których wiarygodność została uzgodniona z Depozytariuszem.
3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na rynku aktywnym, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik lub wartości ustalonej wg zasad z punktu 4.2) c) 2) na ostatni dzień będący zwykłym dniem dokonywania transakcji na rynku aktywnym, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. W takim przypadku dla:
a) udziałowych papierów wartościowych stosuje się kurs wyznaczony zgodnie z zasadami przewidzianymi w punkcie 4.2) c) 1)-2) dla alternatywnego rynku aktywnego.
b) dłużnych papierów wartościowych stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży na zamknięcie z BGN.

Jeśli nie ma możliwości przyjęcia kursu w ten sposób przyjmuje się kurs przyjęty w poprzednim Dniu Wyceny.
3) Wycena składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym
Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
a) dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji - wycena metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Skutek wyceny oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych, natomiast wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Subfunduszu,

b) dłużnych papierów wartościowych innych niż wskazane w pkt a) - wartość otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny. Wycena za pomocą modelu oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
Za dane obserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku aktywnego,
2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1 i 2, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
- stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
- zakładaną zmienność,
- spread kredytowy,
- dane wejściowe potwierdzone przez rynek;
Za dane nieobserwowalne przyjmuje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
c) depozytów bankowych – od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku depozytów o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
d) jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających istotny wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 dnia 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.
W przypadku jednostek uczestnictwa, tytułów uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych funduszy innych niż zarządzane przez Towarzystwo do ich wyceny używa się informacji dostępnych do godz. 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny. W przypadku gdy informacje są zwyczajowo dostępne po godz. 23:00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, jednakże przed rozpoczęciem wyceny, dopuszcza się przyjęcie tych danych do wyceny.
W przypadku zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceny dokonuje się po ostatnim dostępnym kursie skorygowanym o zmianę benchmarku, innego indeksu uzgodnionego z Depozytariuszem lub innej wartości referencyjnej.
e) akcji i kwitów depozytowych będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku zorganizowanym – w przypadku, gdy nabyto akcje lub kwity depozytowe spółki, której akcje/kwity depozytowe tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, akcje/kwity depozytowe te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia akcji lub kwitów depozytowych spółki, której akcje / kwity depozytowe tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym - po cenie zapisu powiększonej o obowiązkowe koszty i opłaty.
f) praw poboru – według wartości godziwej, o której mowa w pkt 1), w szczególności w przypadku podania do publicznej wiadomości ceny akcji nowej emisji prawo poboru wyceniane jest według wartości teoretycznej,
g) praw do akcji i praw do nowej emisji oraz innych praw, których konstrukcja odpowiada prawom do akcji lub do nowej emisji – w przypadku, gdy nabyto prawa do akcji lub prawa do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się według ceny tej akcji na jej rynku głównym. W przypadku nabycia praw do akcji lub praw do nowej emisji spółki, której akcje tego samego typu nie są notowane na rynku aktywnym, prawa te wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano papiery wartościowe na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość rynkową prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa (zarówno przy zapisie podstawowym, jaki i dodatkowym uwzględniana jest wartość praw poboru), a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych papierów wartościowych, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość rynkową,
h) instrumentów pochodnych – wycenia się w sposób umożliwiający wiarygodne oszacowanie wartości godziwej z uwzględnieniem czynników wpływających na wycenę danego typu instrumentu pochodnego. W szczególności mogą to być: cena instrumentu bazowego i jej zmienność, termin wykonania instrumentu pochodnego, stopy procentowe i ich zmienność, przepływy pieniężne wynikające z instrumentu pochodnego, a także inne czynniki właściwe istocie kontraktu stanowiącego instrument pochodny. Wycena poszczególnych typów instrumentów pochodnych następuje przy zastosowaniu modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem,

i) składników lokat innych niż wymienione w punktach a)-h) – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1.
Wszystkie składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym będące w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy zostały wycenione do wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności określone w pkt 1).
4) W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
5) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. Przy czym do dnia rozliczenia umowy kupna transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wykazuje się w cenie nabycia, która stanowi skorygowaną cenę nabycia.
6) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu, a ceną sprzedaży, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym do dnia rozliczenia umowy sprzedaży zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wykazuje się w cenie sprzedaży, która stanowi cenę skorygowaną.
7) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na rynku aktywnym, a w przypadku gdy nie są notowane na rynku aktywnym– w walucie, w której są denominowane, i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień wyceny. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty euro.

**5. Wartości szacunkowe**
Sporządzanie sprawozdania jednostkowego wymaga od Towarzystwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są na podstawie dostępnych danych historycznych, danych możliwych do zaobserwowania na rynku oraz szeregu innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, których nie można określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.
Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Aktualizacje szacunków są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli aktualizacja dotyczy tylko tego okresu, lub w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli aktualizacja wpływa zarówno na bieżący, jak i na przyszłe okresy.
Poniżej zaprezentowano najistotniejsze z szacunków zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.
Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej
Wartość godziwa składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek ustalana jest na podstawie ceny rynkowej podobnego instrumentu bądź przy zastosowaniu innych metod i modeli wyceny. Stosowane metody i modele wyceny są okresowo oceniane i weryfikowane. Wszystkie modele wyceny są testowane i zatwierdzane przed użyciem. W modelach wyceny wykorzystywane są dane dotyczące wycenianych instrumentów i instrumentów podobnych możliwe do zaobserwowania na rynkach zorganizowanych, a także kwotowania i dane transakcyjne z rynku międzybankowego podane przez serwis Bloomberg. W przypadku ich braku Towarzystwo korzysta z oszacowań polegających m.in. na przyjęciu spreadu kredytowego na poziomie odpowiadającym papierom wartościowym innego emitenta lub jego korektę w oparciu o zmianę ratingu wewnętrznego wyznaczonego w oparciu o dane finansowe.

**II. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości.**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzano zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## Nota - 2. Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|
| **Należności** | **179** | **202** |
| Z tytułu zbytych lokat | 110 | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | - | 31 |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 69 | 171 |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne | - | 130 |
| - należności publiczno-prawne | 12 | 15 |
| - należności od Towarzystwa z tytułu kosztów limitowanych | 57 | 26 |

## Nota - 3. Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|
| **Zobowiązania** | **6 624** | **1 288** |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 305 | 89 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | 58 | 9 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 397 | 101 |
| 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 | - | - |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym: | 5 864 | 1 089 |
| - wynagrodzenie Towarzystwa | 73 | 19 |
| - z tytułu depozytu zabezpieczającego instrumenty pochodne | 4 050 | - |
| - zobowiązania publiczno-prawne | 160 | 56 |
| - zobowiązania wobec Towarzystwa z tytułu opłaty za zarządzanie | 1 438 | 943 |

## Nota - 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | na dzień 31-12-2023 | | na dzień 31-12-2022 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Banki / waluty** | **-** | **1 421** | **-** | **322** |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. | - | 1 421 | - | 322 |
| PLN | 1 421 | 1 421 | 322 | 322 |

### 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 01-01-2023 do 31-12-2023 | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych** | **-** | **1 532** | **-** | **1 352** |
| DKK | 1 | - | - | - |
| EUR | 18 | 81 | 20 | 93 |
| GBP | - | - | - | 2 |
| HUF | 11 | - | - | - |
| PLN | 1 291 | 1 291 | 1 224 | 1 224 |
| USD | 38 | 160 | 7 | 33 |

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 | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 167 608 | 111 023 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 11 888 | 30 549 |
| **Suma:** | **179 496** | **141 572** |

(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 | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 23 820 | 14 222 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 985 | 909 |
| Zobowiązania | - | - |
| **Suma:** | **24 805** | **15 131** |

### (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 | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń** | **212 932** | **158 853** |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 421 | 322 |
| Należności | 179 | 202 |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back | 1 600 | 1 000 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 191 428 | 125 245 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 18 304 | 32 084 |
| **Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe** | **172 072** | **135 450** |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | 12 873 | 31 458 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 12 873 | 31 458 |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | 159 199 | 103 992 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 159 199 | 103 992 |

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 | na dzień 31-12-2023<br>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2022<br>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** | **63 102** | **36 008** |
| Należności | 12 | 14 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 57 354 | 35 279 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 5 431 | 626 |
| Zobowiązania | 305 | 89 |

### (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 31 grudnia 2023 roku Subfundusz nie zawieszał zbywania i odkupywania jednostek uczestnictwa.

### (5) Stosowana metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu na ryzyko oraz źródła jej pochodzenia.

Dla Subfunduszu Towarzystwo na dzień bilansowy oblicza całkowitą ekspozycję funduszu inwestycyjnego otwartego przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2020 poz. 2103), dalej „Rozporządzenie". Na podstawie Rozporządzenia, całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego, wyliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania, nie może przekraczać wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego otwartego. Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego jest obliczana zgodnie zapisami Rozporządzenia, przy zastosowaniu metody zaangażowania, dla każdego Subfunduszu odrębnie.
Subfundusz może korzystać z dźwigni finansowej dokonując lokat w instrumenty pochodne, w tym w niewystandaryzowane instrumenty pochodne, a także w wyniku transakcji z wykorzystaniem papierów wartościowych, tym transakcji z przyrzeczeniem odkupu.
Subfundusz może ponownie wykorzystywać zabezpieczenia - w tym, w celu regulowania zobowiązań - środki płynne otrzymane w ramach transakcji z przyrzeczeniem odkupu. Brak jest ograniczeń odnośnie ponownego wykorzystania zabezpieczeń przez podmioty trzecie w ramach zawartych transakcji.
W przypadku braku wskazanych powyżej instrumentów, wpływających na wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego lub stosowania ich wyłączenie w celu zabezpieczenia ryzyka walutowego wynikającego z posiadanych instrumentów, wynosi ona 0% wartości aktywów netto danego Subfunduszu.
W okresie od dnia 1 stycznia 2023 r. do dnia 31 grudnia 2023 r. najniższa, najwyższa oraz średnia wartość całkowitej ekspozycji funduszu inwestycyjnego otwartego, wyznaczona przy zastosowaniu metody zaangażowania w podziale na poszczególne Subfundusze, wynosiła:

| Subfundusz | Całkowita ekspozycja funduszu inwestycyjnego otwartego obliczona przy zastosowaniu metody zaangażowania | | |
|---|---|---|---|
| | Średnia | Najniższa | Najwyższa |
| Credit Agricole Stabilnego Wzrostu | 3,30% | 0,00% | 10,61% |

Całkowita ekspozycja Subfunduszu utrzymywana jest na istotnie niższym poziomie niż maksymalny możliwy, a jej wartość jest związana z transakcjami refinansującymi z wykorzystaniem papierów wartościowych, potencjalnym źródłem ją zwiększającym są instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko walutowe oraz instrumenty pochodne w formie kontraktów terminowych typu futures na indeksy akcji.

## Nota - 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2023 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 758 | 48 423 | 2024-01-10 | -10 498 | 2024-01-10 | 2024-01-10 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 34 | 783 | 2024-01-10 | -172 | 2024-01-10 | 2024-01-10 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8 | 808 | 2024-01-10 | -184 | 2024-01-10 | 2024-01-10 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6 | 766 | 2024-01-10 | -175 | 2024-01-10 | 2024-01-10 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 768 | 2024-01-10 | -177 | 2024-01-10 | 2024-01-10 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 | -9 130 | 2024-01-10 | 2 099 | 2024-01-10 | 2024-01-10 |
| Forward EUR/PLN, 2024.01.10 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 | 641 | 2024-01-10 | -147 | 2024-01-10 | 2024-01-10 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 589 | 25 557 | 2024-01-03 | -5 837 | 2024-01-03 | 2024-01-03 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -36 | -344 | 2024-01-03 | 78 | 2024-01-03 | 2024-01-03 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 25 | 462 | 2024-01-03 | -111 | 2024-01-03 | 2024-01-03 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2023 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -77 | -3 752 | 2024-01-03 | 934 | 2024-01-03 | 2024-01-03 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -191 | -7 998 | 2024-01-03 | 1 984 | 2024-01-03 | 2024-01-03 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 2 | 195 | 2024-01-03 | -49 | 2024-01-03 | 2024-01-03 |
| Forward USD/PLN, 2024.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 8 | 353 | 2024-01-03 | -88 | 2024-01-03 | 2024-01-03 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2022 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -20 | -1 860 | 2023-01-04 | 392 | 2023-01-04 | 2023-01-04 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 312 | 28 505 | 2023-01-04 | -6 010 | 2023-01-04 | 2023-01-04 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6 | 627 | 2023-01-04 | -133 | 2023-01-04 | 2023-01-04 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -33 | -2 109 | 2023-01-04 | 443 | 2023-01-04 | 2023-01-04 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -34 | -2 168 | 2023-01-04 | 455 | 2023-01-04 | 2023-01-04 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2022 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 7 | 683 | 2023-01-04 | -144 | 2023-01-04 | 2023-01-04 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 | -325 | 2023-01-04 | 69 | 2023-01-04 | 2023-01-04 |
| Forward USD/PLN, 2023.01.25 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 296 | 11 280 | 2023-01-25 | -2 491 | 2023-01-25 | 2023-01-25 |
| Forward USD/PLN, 2023.01.25 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 5 | 204 | 2023-01-25 | -45 | 2023-01-25 | 2023-01-25 |

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

1) **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu:**

2) **Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu:**

3) **Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:**

4) **Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych:**

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|
| **I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **1 600** | **1 000** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk | 1 600 | 1 000 |
| **II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:** | **-** | **-** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | - | - |
| **III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych** | **-** | **-** |
| **IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych** | **-** | **-** |

**Nota - 8. Kredyty i pożyczki**

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

   Nie dotyczy.

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

   Nie dotyczy.

## Nota - 9. Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | Waluta | na dzień 31-12-2023 | | na dzień 31-12-2022 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Aktywa** | | **-** | **289 997** | **-** | **216 232** |
| **1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | | **-** | **1 421** | **-** | **322** |
| | PLN | 1 421 | 1 421 | 322 | 322 |
| **2) Należności** | | **-** | **179** | **-** | **202** |
| | DKK | - | - | 6 | 4 |
| | EUR | 3 | 12 | 2 | 10 |
| | PLN | 167 | 167 | 188 | 188 |
| **3) Transakcje reverse repo/buy-sell back** | | **-** | **1 600** | **-** | **1 000** |
| | PLN | 1 600 | 1 600 | 1 000 | 1 000 |
| **4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | **-** | **268 493** | **-** | **182 624** |
| | CHF | - | - | 24 | 112 |
| | DKK | - | - | 328 | 207 |
| | EUR | 9 936 | 43 210 | 4 993 | 23 419 |
| | GBP | 240 | 1 199 | 57 | 302 |
| | HUF | 31 054 | 353 | - | - |
| | PLN | 211 139 | 211 139 | 147 345 | 147 345 |
| | USD | 3 201 | 12 592 | 2 551 | 11 239 |
| **5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | **-** | **18 304** | **-** | **32 084** |
| | EUR | 645 | 2 807 | 69 | 325 |
| | PLN | 12 873 | 12 873 | 31 458 | 31 458 |
| | USD | 666 | 2 624 | 68 | 301 |
| **6) Pozostałe aktywa** | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **II. Zobowiązania** | | **-** | **6 624** | **-** | **1 288** |
| | EUR | - | 1 | 19 | 89 |
| | PLN | 6 319 | 6 319 | 1 199 | 1 199 |
| | USD | 76 | 304 | - | - |

## 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 01-01-2023 do 31-12-2023 | | | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | 110 | 8 | -134 | -364 | 588 | 21 | -3 | -179 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 81 | - | -852 | -3 677 | 302 | 149 | -4 | -803 |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | -102 | 2 | - | -13 | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | na dzień 31-12-2023 | | na dzień 31-12-2022 | |
|---|---|---|---|---|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF | 4,6828 | CHF | 4,7679 | CHF |
| DKK | 0,5833 | DKK | 0,6307 | DKK |
| EUR | 4,3480 | EUR | 4,6899 | EUR |
| GBP | 4,9997 | GBP | 5,2957 | GBP |
| HUF | 0,0114 | HUF | 0,0117 | HUF |
| USD | 3,9350 | USD | 4,4018 | USD |

## Nota - 10. Dochody i ich dystrybucja

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

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | | od 01-01-2022 do 31-12-2022 (przekształcone (*)) | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 12 316 | 22 028 | -22 120 | -3 019 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -2 971 | 13 528 | 1 612 | -4 843 |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| **Suma:** | **9 345** | **35 556** | **-20 508** | **-7 862** |

(*) Opis korekt w okresie porównawczym, wraz z ich uzasadnieniem, został zaprezentowany w pkt. 3 Informacji Dodatkowej Sprawozdania Finansowego.

**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**

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

## Nota - 11. Koszty Subfunduszu

### I. Koszty nielimitowane pokrywane z Aktywów Subfunduszu

W dniu 24 maja 2022 roku uległ zmianie katalog kosztów nielimitowanych, jakie mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu.

Do dnia 23 maja 2022 roku następujące koszty nielimitowane związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane były z aktywów Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych,
2) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów Subfunduszu,
3) odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz,
4) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne.

Od dnia 24 maja 2022 roku następujące koszty nielimitowane związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty maklerskie i bankowe oraz opłaty na rzecz instytucji rozliczeniowych, w tym związane z transakcjami kupna i sprzedaży papierów wartościowych i praw majątkowych oraz ich przechowywaniem oraz prowizje i opłaty związane z raportowaniem transakcji Subfunduszu zgodnie z wymogami prawa do odpowiednich repozytoriów i innych organów,

2) odsetki, prowizje i opłaty związane z obsługą i spłatą zaciągniętych przez Subfundusz pożyczek i kredytów,
3) podatki i inne obciążenia nałożone przez właściwe organy administracji publicznej albo wynikające z przepisów prawa, w tym opłaty za zezwolenia i opłaty rejestracyjne,
4) koszty sądowe i egzekucyjne związane z dochodzeniem roszczeń Subfunduszu,
5) koszty notarialne, w tym dotyczące zmian Statutu i koszty tłumaczeń przysięgłych dokumentów Subfunduszu wymaganych w celu prawidłowego przeprowadzenia przez Subfundusz postępowania o zwrot nadpłaty lub obniżenie u źródła podatku od pożytków wypłaconych Subfunduszowi przez emitentów zagranicznych,
6) prowizje i opłaty pocztowe.

**II. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo**

Do dnia 23 maja 2022 roku Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.

Od dnia 24 maja 2022 roku następujące koszty związane z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są z aktywów Subfunduszu, w wysokości nie wyższej niż podane niżej limity określone w skali roku oraz do łącznej wysokości 0,25% (dwudziestu pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu obciążają:

1) koszty usług Depozytariusza, niezaliczone do kosztów nielimitowanych, ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza Funduszu, do wysokości sumy kwoty 90.000,00 zł (dziewięćdziesięciu tysięcy złotych) rocznie i 0,03% (trzech setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2) koszty usług w zakresie prowadzenia rachunkowości Subfunduszu, w tym za prowadzenie ksiąg rachunkowych, wycenę aktywów Subfunduszu, jego sprawozdawczość oraz koszty używanego w tym celu oprogramowania, a także koszty usług biegłego rewidenta Funduszu, w tym za badanie i przegląd sprawozdań finansowych Subfunduszu, wykonanie na rzecz Subfunduszu usług poświadczających, polegających na przeglądzie metod i zasad wyceny aktywów Subfunduszu – do wysokości 115.000,00 zł (stu piętnastu tysięcy złotych) rocznie,
3) koszty usług Agenta Transferowego - do wysokości 0,12% (dwunastu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4) koszty usług doradztwa zewnętrznego (innego niż doradztwo inwestycyjne), w tym doradztwa prawnego i podatkowego, koszty uzyskania dostępu do indeksów wchodzących w skład benchmarku Subfunduszu, koszty pozyskania danych rynkowych na potrzeby weryfikacji przez Towarzystwo wartości Aktywów Subfunduszu (wyłącznie w przypadku, gdy wartość ta jest ustalana przez podmiot inny niż Towarzystwo), koszty sporządzania i aktualizacji dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym pozyskania, wyliczenia i audytu danych wymaganych do ujawnienia w dokumentach obowiązkowych oraz koszty zewnętrznych systemów informatycznych wspierających przygotowanie i aktualizację dokumentu zawierającego kluczowe informacje, w tym gromadzenie i monitorowanie danych wymaganych w dokumentach zawierających kluczowe informacje oraz koszty przygotowania, utrzymania, walidacji i wykorzystywania modeli wyceny – do wysokości 0,05% (pięciu setnych procenta) średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

Nadwyżkę kosztów, ponad wskazane powyżej limity oraz pozostałe koszty funkcjonowania Subfunduszu pokrywa Towarzystwo.

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | od 01-01-2022 do 31-12-2022 |
|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | - | 1 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | 1 | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | 181 |
| 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 | 374 | 1 |
| **Suma:** | **375** | **183** |

## III. Wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem

Koszty wynagrodzenia Towarzystwa stanowią koszty limitowane Subfunduszu.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2023 do 31-12-2023 | od 01-01-2022 do 31-12-2022 |
|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia | 5 020 | 4 554 |
| zmienna część wynagrodzenia | 1 013 | 639 |
| **Suma:** | **6 033** | **5 193** |

Towarzystwo za zarządzanie Subfunduszem otrzymuje wynagrodzenie stałe w wysokości ustalonej przez Towarzystwo, nie większej jednak niż:

- 2,0% (dwa procent) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- 1,9% (jeden i dziewięć dziesiątych procenta) – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii D,

w skali roku.

Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie stałe za zarządzanie Subfunduszem ustalone według niższych stawek, niż maksymalne stawki określone w zdaniu poprzednim.

Wynagrodzenie za zarządzanie, o którym mowa w ust. 5 Statutu, jest naliczane w każdym Dniu Wyceny w wysokości 1/365 albo 1/366 (w roku przestępnym) stawki wskazanej w ust. 5 Statutu za każdy dzień roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa z Dnia Wyceny bezpośrednio poprzedzającego Dzień Wyceny, na który naliczane jest wynagrodzenie. Za dzień niebędący Dniem Wyceny podstawą do naliczenia wynagrodzenia jest Wartość Aktywów Netto Subfunduszu poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa przypadająca na ostatni Dzień Wyceny przed tym dniem. Wynagrodzenie wypłacane jest do piątego Dnia Roboczego miesiąca następującego po miesiącu, za który zostało naliczone.

Stawki wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem:

| Kategoria ju | Stawka statutowa | Stawka obowiązująca na dzień bilansowy |
|---|---|---|
| A | 2,0% | 2,0% |
| D* | 1,9% | 1,9% |

Kwoty wynagrodzenia za zarządzanie naliczane są w odniesieniu do jednostek uczestnictwa każdej kategorii odrębnie.

* Na dzień bilansowy subfundusz Credit Agricole Stabilnego Wzrostu nie zbywał jednostek uczestnictwa kategorii D.

W dniu 1 stycznia 2019 roku weszło w życie rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 13 grudnia 2018 roku w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia
stałego Towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, zgodnie z którym maksymalna stawka wynagrodzenia za zarządzanie Subfunduszem nie może być wyższa niż:

1) 3,5% (trzy i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2019 r. do dnia 31 grudnia 2019 r.;
2) 3,0% (trzy procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.;
3) 2,5% (dwa i pięć dziesiątych procenta) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2021 r. do dnia 31 grudnia 2021 r.;
4) 2,0% (dwa procent) wartości aktywów netto Subfunduszu w skali roku – w okresie od dnia 1 stycznia 2022 r.

W dniu 9 grudnia 2021 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę nr 10/12/2021, na skutek której od dnia 1 stycznia 2022 roku obniżeniu uległa stawka opłaty za zarządzanie dla jednostki uczestnictwa kategorii A z wysokości 2,25% do wysokości 2,00% oraz dla jednostki uczestnictwa kategorii D z wysokości 2,15% do wysokości 1,90%. Stawki opłaty za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii D zaczną obowiązywać od dnia rozpoczęcia zbywania jednostek uczestnictwa kategorii D, o czym Zarząd Towarzystwa postanowi odrębną uchwałą, do odwołania.

Jednocześnie w okresie od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku Zarząd Towarzystwa nie podejmował uchwał o zmianie obowiązujących w bieżącym okresie sprawozdawczym stawek za zarządzanie dla Subfunduszu, a stosowane stawki mieściły się w przedziale narzuconym rozporządzeniem.

## IV. Wynagrodzenie Towarzystwa za wyniki inwestycyjne Subfunduszu

Oprócz stałego wynagrodzenia za zarządzanie Towarzystwo może otrzymać również wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu. Wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne Subfunduszu jest naliczane i wypłacane wyłącznie wtedy, gdy stopa zwrotu z danej kategorii Jednostek Uczestnictwa przewyższa stopę zwrotu z Benchmarku (25% WIG + 75% ICE BofA Poland Government Index) w Okresie Odniesienia, tj. okresie pięciu kolejnych lat, w którym skumulowana stopa zwrotu z Jednostek Uczestnictwa danej kategorii jest porównywana ze skumulowaną stopą zwrotu z Benchmarku. Nadwyżkę tę określa się pojęciem alfa.
Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjne jest naliczana w każdym Dniu Wyceny, w stosunku do dziennej zmiany alfy pod warunkiem, że zmiana jest dodatnia oraz że pokryta jest ujemna alfa z poprzednich lat w Okresie Odniesienia. Jeżeli zmiana alfy jest ujemna, dotychczas naliczona rezerwa jest rozwiązywana w tym Dniu Wyceny proporcjonalnie do spadku alfy. Rezerwa na wynagrodzenie za wyniki inwestycyjnie nie jest naliczana dwukrotnie za ten sam poziom alfy w Okresie Odniesienia i nie przyjmuje wartości ujemnych.
Naliczenie i wypłata wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne następuje według stanu na koniec każdego roku kalendarzowego, o ile rezerwa jest większa od zera. Jednakże część rezerwy, proporcjonalna do liczby Jednostek Uczestnictwa danej kategorii, umorzonych na żądanie Uczestników, jest przeksięgowywana każdego Dnia Wyceny w zobowiązania Subfunduszu i wypłacana miesięcznie. Wypłata wynagrodzenia następuje również w przypadku, gdy stopa zwrotu z Subfunduszu w Okresie Odniesienia lub w danym roku kalendarzowym jest ujemna.
Model naliczania wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne stosowany jest od dnia 1 stycznia 2022 roku.
Maksymalna stawka wynagrodzenia za wyniki inwestycyjne Subfunduszu dla każdej z kategorii Jednostek Uczestnictwa, wynosi 20% (dwadzieścia procent) nadwyżki wyniku Subfunduszu ponad benchmark. W odniesieniu do poszczególnych kategorii Jednostek Uczestnictwa Towarzystwo może pobierać wynagrodzenie, ustalone według niższych stawek, niż maksymalna stawka określona w zdaniu poprzednim lub okresowo zaniechać jego pobierania.
Zgodnie z uchwałą Zarządu Towarzystwa nr 48/12/2021 z dnia 27 grudnia 2021 roku, opłata za wyniki inwestycyjne jest naliczana oraz pobierana od dnia 1 stycznia 2022 r. zgodnie z zasadami wskazanymi w statucie Funduszu i opisanymi powyżej.

### Nota - 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | na dzień 31-12-2023 | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 |
|---|---|---|---|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 283 373 | 214 944 | 274 906 |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | - | - | - |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 313,33 | 259,37 | 279,50 |

## 6. 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:**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które 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:**

W roku obrotowym, Zarząd Towarzystwa dokonał zmiany prezentacji przychodów odsetkowych od obligacji skarbowej IZ0823 (PL0000105359) polegającej na przeniesieniu wpływu regularnej indeksacji nominału z pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" do pozycji "Przychody odsetkowe". Konsekwentnie taką samą zmianę prezentacji dokonano w odniesieniu do obligacji zbytych w okresie w przypadku których przeniesiono wpływ regularnej indeksacji nominału z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat" do pozycji "Przychody odsetkowe". Dane porównawcze zostały przekształcone, a wpływ tej zmiany przedstawiono w poniższych tabelach. Wskazana wyżej zmiana nie ma wpływu na wartość aktywów netto, wynik z operacji oraz sumę bilansową, przez co nie wpływa na kwotę aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

| BILANS | UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE na dzień 31-12-2022 | ZMIANA | PO ZMIANIE na dzień 31-12-2022 |
|---|---|---|---|
| **V. Dochody zatrzymane** | **323 742** | **7 921** | **331 663** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 80 243 | 9 293 | 89 536 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 243 499 | -1 372 | 242 127 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-3 225** | **-7 921** | **-11 146** |

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022 | ZMIANA | PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **7 200** | **6 144** | **13 344** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 2 273 | - | 2 273 |
| Przychody odsetkowe | 4 660 | 6 144 | 10 804 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 264 | - | 264 |
| Pozostałe | 3 | - | 3 |
| **II. Koszty Funduszu/Subfunduszu** | **5 803** | **-** | **5 803** |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **183** | **-** | **183** |
| **IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)** | **5 620** | **-** | **5 620** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **1 580** | **6 144** | **7 724** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-22 226** | **-6 144** | **-28 370** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -19 136 | -1 372 | -20 508 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -3 090 | -4 772 | -7 862 |
| - z tytułu różnic kursowych | -812 | - | -812 |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **-20 646** | **-** | **-20 646** |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | **-20,13** | **-** | **-20,13** |
| Kategoria A | -20,13 | - | -20,13 |

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022 | ZMIANA | PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022 |
|---|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 274 906 | - | 274 906 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -20 646 | - | -20 646 |
| a) przychody z lokat netto | 1 580 | 6 144 | 7 724 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -19 136 | -1 372 | -20 508 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -3 090 | -4 772 | -7 862 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -20 646 | - | -20 646 |

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | UPRZEDNIO OPUBLIKOWANE od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | ZMIANA | | PO ZMIANIE od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | -20 748 | 1 753 | -1 372 | -4 772 | -22 120 | -3 019 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 612 | -4 843 | - | - | 1 612 | -4 843 |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-19 136** | **-3 090** | **-1 372** | **-4 772** | **-20 508** | **-7 862** |

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 2023-12-31 | | | | | 2022-12-31 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| **Aktywa** | **268 493** | **18 304** | **-** | **6,46%** | **286 797** | **182 624** | **32 084** | **-** | **14,92%** | **214 708** |
| Akcje | 74 618 | - | - | - | 74 618 | 57 379 | - | - | - | 57 379 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 191 428 | 12 873 | - | 4,54% | 204 301 | 125 245 | 31 458 | - | 14,63% | 156 703 |
| Instrumenty pochodne | - | 5 431 | - | 1,92% | 5 431 | - | 626 | - | 0,29% | 626 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 447 | - | - | - | 2 447 | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Zobowiązania** | **-** | **305** | **-** | **0,11%** | **305** | **-** | **89** | **-** | **0,04%** | **89** |
| Instrumenty pochodne | - | 305 | - | 0,11% | 305 | - | 89 | - | 0,04% | 89 |

**Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:**

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA | 2023-12-31 | | 2022-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto |
| **Aktywa** | **1 600** | **0,56%** | **1 000** | **0,47%** |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back | 1 600 | 0,56% | 1 000 | 0,47% |
| **Zobowiązania** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Transakcje repo/sell-buy back | - | - | - | - |

**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, osiągane 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. Czynnikami mogącymi 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 nierozerwalnie 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.

**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**

| Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2 | od 2023-01-01 do 2023-12-31 | | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | 33 266 | 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 2023-01-01 do 2023-12-31 | | od 2022-01-01 do 2022-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Powód przeniesienia |
| Dłużne papiery wartościowe | 7 001 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | - | - |
| Prawa do akcji | 286 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2. | - | - |

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

**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) wyceny | Obserwowalne dane wejściowe |
|---|---|---|
| **AKTYWA** | | |
| 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 Tresury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych. |
| 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 postawie krzywej WIBOR. | średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR) |

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Roczne 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**

Towarzystwo posiada procedury, zgodnie z którymi w trybie dziennym, w dniu następnym po dniu przeprowadzenia wyceny, sprawdza zgodność działania z limitami inwestycyjnymi nałożonymi przez Ustawę na Fundusz oraz poszczególne Subfundusze oraz identyfikuje występujące przekroczenia. O występujących naruszeniach są niezwłocznie informowani Zarządzający, Dyrektor Inwestycyjny oraz wskazani Członkowie Zarządu Towarzystwa. Zarządzający jest zobowiązany do niezwłocznego, przy należytym uwzględnieniu interesu uczestników Funduszu, dostosowania inwestycji do limitów inwestycyjnych. Naruszenia ww. limitów są raportowane do Komisji Nadzoru Finansowego zgodnie z zapisami Rozporządzenia Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 28 czerwca 2017 r. w sprawie okresowych sprawozdań oraz bieżących informacji dotyczących działalności i sytuacji finansowej towarzystw funduszy inwestycyjnych i funduszy inwestycyjnych dostarczanych przez te podmioty Komisji Nadzoru Finansowego.
W okresie sprawozdawczym nie zostały zidentyfikowane przypadki naruszeń ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r.

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

Nie dotyczy.