# ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH

## WYDZIELONY W RAMACH
## ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

**za okres**

**od dnia 1 stycznia 2022 roku**

**do dnia 31 grudnia 2022 roku**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Rockbridge S.A. przedstawia jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu Rockbridge Obligacji Korporacyjnych wydzielonego w ramach Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku o łącznej wartości **29 542** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **22 244** tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **338** tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **16 340** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

**Krzysztof Mazurek**
*Prezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Witold Chuść**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Piotr Franaszczuk**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Michał Tuczyński**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Jakub Ryba**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge TFI S.A.*

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Data: 17 kwietnia 2023 roku

# I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku
(w tysiącach złotych)

## TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT | 31-12-2022 | | | 31-12-2021 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 28 414 | 28 272 | 92,23% | 37 870 | 37 369 | 82,21% |
| Instrumenty pochodne | - | 63 | 0,20% | - | -13 | -0,03% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 150 | 1 207 | 3,94% | 3 975 | 4 109 | 9,04% |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **29 564** | **29 542** | **96,37%** | **41 845** | **41 465** | **91,22%** |

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

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

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| O terminie wykupu do 1 roku | | | | | | | | 1 699 | 3 286 | 3 515 | 11,47% |
| Obligacje | | | | | | | | 1 699 | 3 286 | 3 515 | 11,47% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 599 | 1 750 | 1 686 | 5,50% |
| ACTION S.A., SERIA ACT01 040717 (PLACTIN00034) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ACTION S.A. | POLSKA | 2017-07-04 | 0,0000% (ZMIENNY KUPON) | 10 000 | 248 | - | - | - |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII 7/26/2023 (XS1452578591) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI MACEDONII PÓŁNOCNEJ | REPUBLIKA MACEDONII | 2023-07-26 | 5,6250% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 350 | 1 750 | 1 686 | 5,50% |
| SKARB PAŃSTWA WĘGIER 11/24/2023 (HU0000402383) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | SKARB PAŃSTWA WĘGIER | WĘGRY | 2023-11-24 | 6,0000% (STAŁY KUPON) | 117 | 1 | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 1 100 | 1 536 | 1 829 | 5,97% |
| IZ0823 (PL0000105359) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2023-08-25 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 585,74 | 1 100 | 1 536 | 1 829 | 5,97% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku | | | | | | | | 20 487 | 25 128 | 24 757 | 80,76% |
| Obligacje | | | | | | | | 20 487 | 25 128 | 24 757 | 80,76% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | | | 615 | 2 089 | 2 098 | 6,85% |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. | POLSKA | 2027-08-28 | 8,8500% (ZMIENNY KUPON) | 100 000 | 15 | 1 493 | 1 489 | 4,86% |
| ALIOR BANK S.A., SERIA K, K1 (PLALIOR00219) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU | ALIOR BANK S.A. | POLSKA | 2025-10-20 | 10,1300% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 600 | 596 | 609 | 1,99% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | | | 2 332 | 9 049 | 8 151 | 26,59% |
| POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU, SERIA PFR0827 (PLPFR0000092) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU | POLSKA | 2027-08-30 | 1,3750% (STAŁY KUPON) | 1 000 000 | 1 | 1 001 | 764 | 2,49% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TELECOM ITALIA SPA (XS1982819994) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | TELECOM ITALIA SPA | WŁOCHY | 2025-04-15 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 120 | 571 | 533 | 1,74% |
| SCHAEFFLER AG. (DE000A289Q91) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | SCHAEFFLER AG. | NIEMCY | 2025-10-12 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 468 990 | 1 | 495 | 451 | 1,47% |
| SCHAEFFLER AG. (DE000A2YB7A7) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | SCHAEFFLER AG. | NIEMCY | 2024-03-26 | 1,8750% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 60 | 283 | 280 | 0,91% |
| ARCELORMITTAL S.A. (XS2082324018) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | ARCELORMITTAL S.A. | LUKSEMBURG | 2025-11-19 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 160 | 759 | 710 | 2,31% |
| LEONARDO SPA (XS2199716304) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | LEONARDO SPA | WŁOCHY | 2026-01-08 | 2,3750% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 160 | 767 | 726 | 2,37% |
| POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (XS2346125573) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. | POLSKA | 2028-05-27 | 1,1250% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 100 | 449 | 381 | 1,24% |
| GENERAL MOTORS CO (US37045VAU44) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | GENERAL MOTORS CO | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | 2027-10-01 | 6,8000% (STAŁY KUPON) | 4 402 | 400 | 1 885 | 1 859 | 6,07% |
| VOXEL S.A., SERIA M (PLVOXEL00147) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | VOXEL S.A. | POLSKA | 2025-06-24 | 10,2900% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 900 | 903 | 903 | 2,95% |
| SKARB PAŃSTWA RUMUNII 01/28/2032 (XS2109812508) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA | 2032-01-28 | 2,0000% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 300 | 1 389 | 969 | 3,16% |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI, 4/22/2032 (XS2471549654) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY (BLOOMBERG GENERIC) | SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI | CHORWACJA | 2032-04-22 | 2,8750% (STAŁY KUPON) | 4 690 | 130 | 547 | 575 | 1,88% |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | | | 17 540 | 13 990 | 14 508 | 47,32% |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA FPC0630 (PL0000500278) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY | BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO | POLSKA | 2030-06-05 | 2,1250% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 500 | 507 | 358 | 1,17% |
| WZ1131 (PL0000113213) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2031-11-25 | 7,5600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 10 | 9 | 9 | 0,03% |
| DS0432 (PL0000113783) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2032-04-25 | 1,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 5 000 | 3 054 | 3 345 | 10,91% |
| WZ1127 (PL0000114559) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2027-11-25 | 7,5600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 7 000 | 6 548 | 6 710 | 21,89% |
| WS0428 (PL0000107611) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2028-04-25 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 2 000 | 1 590 | 1 683 | 5,49% |

| 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 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| WZ0124 (PL0000107454) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2024-01-25 | 7,3000% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 10 | 10 | 10 | 0,03% |
| WZ0524 (PL0000110615) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2024-05-25 | 7,5600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 10 | 10 | 10 | 0,03% |
| DS1029 (PL0000111498) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2029-10-25 | 2,7500% (STAŁY KUPON) | 1 000 | 3 000 | 2 253 | 2 374 | 7,74% |
| WZ1129 (PL0000111928) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TREASURY BONDSPOT POLAND | SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | POLSKA | 2029-11-25 | 7,5600% (ZMIENNY KUPON) | 1 000 | 10 | 9 | 9 | 0,03% |
| Bony skarbowe | | | | | | | | - | - | - | - |
| Bony pieniężne | | | | | | | | - | - | - | - |
| Inne | | | | | | | | - | - | - | - |
| **Suma:** | | | | | | | | **22 186** | **28 414** | **28 272** | **92,23%** |

| 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** | | | | | | **6** | **-** | **-** | **-** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | 6 | - | - | - |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLH23, 2023.03.08 (DE000C6YTCM4) (Krótka) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EUREX | EUREX | NIEMCY | indeks giełdowy EURO-BUND INDEX | 3 | - | - | - |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYH23, 2023.03.22 (-) (Krótka) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | CHICAGO BOARD OF TRADE | CHICAGO BOARD OF TRADE | STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI | indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6% | 3 | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | - | - | - | - |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **5** | **-** | **63** | **0,20%** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 5 | - | 63 | 0,20% |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI S.A. | POLSKA | 1,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7172000000 PLN | 1 | - | 21 | 0,07% |

| 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 EUR/PLN, 2023.01.12 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 263,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7077000000 PLN | 1 | - | 3 | 0,01% |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.20 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG | NIEMCY | 200,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7074605000 PLN | 1 | - | 1 | - |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.03 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | JP MORGAN AG | NIEMCY | 117,000.00 EUR po kursie walutowym 4.8454795000 PLN | 1 | - | 18 | 0,06% |
| Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 636,000.00 USD po kursie walutowym 4.4353000000 PLN | 1 | - | 20 | 0,06% |
| **Suma:** | | | | | | **11** | **-** | **63** | **0,20%** |

| 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 | | | | | **3 000,000** | 1 150 | 1 207 | 3,94% |
| PIMCO FIXED INCOME SOURCE ETFS PLC, ETF, UCITS (IE00B7N3YW49) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | BORSA ITALIANA | PIMCO FIXED INCOME SOURCE ETFS PLC | WIELKA BRYTANIA | 2 000,000 | 713 | 786 | 2,57% |
| ISHARES EUR HIGH YIELD CORPORATE BOND, ETF, UCITS (IE00B66F4759) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC) | ISHARES EUR HIGH YIELD CORPORATE BOND | IRLANDIA | 1 000,000 | 437 | 421 | 1,37% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | - | - | - | - |
| Inny aktywny rynek | | | | | - | - | - | - |
| **Suma:** | | | | | **3 000,000** | **1 150** | **1 207** | **3,94%** |

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku (w tysiącach złotych)

### TABELA DODATKOWA

| TABELA DODATKOWA 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 | | | 1 508 | 1 122 | 3,66% |
| | Dłużne papiery wartościowe | 501 | 1 508 | 1 122 | 3,66% |
| 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 | | | - | - | - |
| **Suma:** | | **501** | **1 508** | **1 122** | **3,66%** |

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem |
|---|---|---|
| Suma: | 23 | 0,07% |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.12 (-) (Krótka) | 3 | 0,01% |
| Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-) (Krótka) | 20 | 0,06% |
| **Suma:** | **23** | 0,07% |

* 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

## III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2022 roku

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

| BILANS | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **30 653** | **45 454** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 086 | 3 854 |
| 2. Należności | 25 | 3 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | - |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 19 642 | 27 636 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 9 900 | 13 961 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| **II. Zobowiązania** | **8 409** | **6 870** |
| **III. Aktywa netto (I - II)** | **22 244** | **38 584** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **12 937** | **28 939** |
| 1. Kapitał wpłacony | 812 204 | 810 583 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -799 267 | -781 644 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **9 739** | **10 324** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 30 501 | 30 244 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -20 762 | -19 920 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-432** | **-679** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **22 244** | **38 584** |
| | | |
| **Liczba jednostek uczestnictwa** | **1 426 688,4349** | 2 492 939,4011 |
| Kategoria A | 1 182 225,8369 | 2 244 656,1227 |
| Kategoria A (USD) | 101 362,9110 | 105 437,3403 |
| Kategoria B | 85 247,5400 | 80 960,5029 |
| Kategoria P | 57 852,1470 | 61 885,4352 |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | **15,59** | **15,48** |
| Kategoria A | 15,59 | 15,48 |
| Kategoria A (USD) | 3,54 | 3,81 |
| Kategoria B | 15,59 | 15,48 |
| Kategoria P | 15,59 | 15,48 |

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

## IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | od 01-01-2021 do 31-12-2021 |
|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **1 471** | **1 615** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 56 | 88 |
| Przychody odsetkowe | 1 101 | 526 |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | 274 | - |
| Pozostałe | 40 | 1 001 |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **1 238** | **911** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 264 | 372 |
| - stała część wynagrodzenia | 264 | 372 |
| - zmienna część wynagrodzenia | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | 131 | 119 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 109 | 141 |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | 734 | 35 |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | 47 |
| Pozostałe | - | 197 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **24** | **2** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)** | **1 214** | **909** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **257** | **706** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-595** | **-1 070** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -842 | 389 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 247 | -1 459 |
| - z tytułu różnic kursowych | 205 | 236 |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **-338** | **-364** |
| **VIII. Podatek dochodowy** | **-** | **-** |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | **-0,24** | **-0,15** |
| Kategoria A | -0,24 | -0,15 |
| Kategoria A (USD) | -0,24 | -0,15 |
| Kategoria B | -0,24 | -0,15 |
| Kategoria P | -0,24 | -0,15 |

| Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | od 01-01-2021 do 31-12-2021 |
|---|---|---|
| - inne przychody z tytułu inwestycji w inne papiery wartościowe | - | 1 001 |

| Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | od 01-01-2021 do 31-12-2021 |
|---|---|---|
| - pozostałe koszty | - | 197 |

Wynik z operacji za okres przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz wyniku operacyjnego Subfunduszu i liczby jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego.

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | od 01-01-2021 do 31-12-2021 | |
|---|---|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 38 584 | | 24 714 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -338 | | -364 | |
| a) przychody z lokat netto | 257 | | 706 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -842 | | 389 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 247 | | -1 459 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -338 | | -364 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów)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: | -16 002 | | 14 234 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 1 621 | | 28 028 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -17 623 | | -13 794 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -16 340 | | 13 870 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 22 244 | | 38 584 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*) | 26 398 | | 37 257 | |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 106 443,7138 | | 1 774 920,6409 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 172 694,6799 | | 874 802,6077 | |
| Saldo zmian | -1 066 250,9662 | | 900 118,0332 | |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 64 494 703,0622 | | 64 388 259,3484 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 63 068 014,6272 | | 61 895 319,9473 | |
| Saldo zmian | 1 426 688,4349 | | 2 492 939,4011 | |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**) | 1 426 688,4349 | | - | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 15,48 | | 15,52 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 15,59 | | 15,48 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 0,71% | | -0,26% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 13,44 | 2022-06-20 | 15,47 | 2021-12-29 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 15,68 | 2022-12-14 | 16,02 | 2021-09-03 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***) | 15,59 | 2022-12-30 | 15,48 | 2021-12-31 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):** | **4,55%** | | **2,45%** | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1,00% | | 1,00% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla Depozytariusza | 0,50% | | 0,32% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | - | | - | |
| Usługi w zakresie rachunkowości | 0,41% | | 0,38% | |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | | - | |

| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
|---|---|---|
| **1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym** | | |
| **Liczba zbytych jednostek uczestnictwa** | **106 443,7138** | **1 774 920,6409** |
| Kategoria A | 98 998,6305 | 1 767 696,7609 |
| Kategoria A (USD) | - | - |
| Kategoria B | 7 445,0833 | 7 223,8800 |
| Kategoria P | - | - |
| **Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa** | **1 172 694,6799** | **874 802,6077** |
| Kategoria A | 1 161 428,9163 | 858 419,6178 |
| Kategoria A (USD) | 4 074,4292 | 1 662,6143 |
| Kategoria B | 3 158,0462 | 11 413,6993 |
| Kategoria P | 4 033,2882 | 3 306,6763 |
| **Saldo zmian** | **-1 066 250,9662** | **900 118,0332** |
| Kategoria A | -1 062 430,2858 | 909 277,1431 |
| Kategoria A (USD) | -4 074,4293 | -1 662,6143 |
| Kategoria B | 4 287,0371 | -4 189,8193 |
| Kategoria P | -4 033,2882 | -3 306,6763 |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | |
| **2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu** | | |
| **Liczba zbytych jednostek uczestnictwa** | **64 494 703,0622** | **64 388 259,3484** |
| Kategoria A | 52 606 105,4268 | 52 507 106,7963 |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
|---|---|---|
| Kategoria A (USD) | 10 531 662,9740 | 10 531 662,9740 |
| Kategoria B | 253 761,7535 | 246 316,6702 |
| Kategoria P | 1 103 172,9079 | 1 103 172,9079 |
| **Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa** | **63 068 014,6272** | **61 895 319,9473** |
| Kategoria A | 51 423 879,5899 | 50 262 450,6736 |
| Kategoria A (USD) | 10 430 300,0629 | 10 426 225,6337 |
| Kategoria B | 168 514,2135 | 165 356,1673 |
| Kategoria P | 1 045 320,7609 | 1 041 287,4727 |
| **Saldo zmian** | **1 426 688,4349** | **2 492 939,4011** |
| Kategoria A | 1 182 225,8369 | 2 244 656,1227 |
| Kategoria A (USD) | 101 362,9110 | 105 437,3403 |
| Kategoria B | 85 247,5400 | 80 960,5029 |
| Kategoria P | 57 852,1470 | 61 885,4352 |
| **3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)** | **1 426 688,4349** | **2 492 939,4011** |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego** | | | | |
| Kategoria A | 15,48 | | 15,52 | |
| Kategoria A (USD) | 15,48 | | 15,52 | |
| Kategoria B | 15,48 | | 15,52 | |
| Kategoria P | 15,48 | | 15,52 | |
| **2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego** | | | | |
| Kategoria A | 15,59 | | 15,48 | |
| Kategoria A (USD) | 15,59 | | 15,48 | |
| Kategoria B | 15,59 | | 15,48 | |
| Kategoria P | 15,59 | | 15,48 | |
| **3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym** | | | | |
| Kategoria A | 0,71% | | -0,26% | |
| Kategoria A (USD) | 0,71% | | -0,26% | |
| Kategoria B | 0,71% | | -0,26% | |
| Kategoria P | 0,71% | | -0,26% | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | | | |
| **4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)** | | | | |
| Kategoria A | 13,44 | 2022-06-20 | 15,47 | 2021-12-29 |
| Kategoria A (USD) | 13,44 | 2022-06-20 | 15,47 | 2021-12-29 |
| Kategoria B | 13,44 | 2022-06-20 | 15,47 | 2021-12-29 |
| Kategoria P | 13,44 | 2022-06-20 | 15,47 | 2021-12-29 |
| **5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)** | | | | |
| Kategoria A | 15,68 | 2022-12-14 | 16,02 | 2021-09-03 |
| Kategoria A (USD) | 15,68 | 2022-12-14 | 16,02 | 2021-09-03 |
| Kategoria B | 15,68 | 2022-12-14 | 16,02 | 2021-09-03 |
| Kategoria P | 15,68 | 2022-12-14 | 16,02 | 2021-09-03 |
| **6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)** | | | | |
| Kategoria A | 15,59 | 2022-12-30 | 15,48 | 2021-12-31 |
| Kategoria A (USD) | 15,59 | 2022-12-30 | 15,48 | 2021-12-31 |
| Kategoria B | 15,59 | 2022-12-30 | 15,48 | 2021-12-31 |
| Kategoria P | 15,59 | 2022-12-30 | 15,48 | 2021-12-31 |

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

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

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

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

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

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

## IX. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

**Opis przyjętych zasad rachunkowości**

**a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

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

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach.

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

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Funduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań Funduszu przypadających na dany Subfundusz. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danego typu jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tego typu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tego typu zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa danego typu, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu określonej dla danego dnia wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w złotych polskich.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo uwzględnia w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze w dniu T i uzyskuje potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.;

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika;

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

**Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

b) 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);

c) 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).

Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny

c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit a) i b), 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,

d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Za dane nieobserwowalne uznaje 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.

Za aktywny rynek uznaje się dowolny 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

**Kryterium aktywności rynków**

1. Dla papierów udziałowych i polskich papierów dłużnych (za wyjątkiem polskich obligacji skarbowych):

   a) uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 100 tys. PLN oraz obrót na tym rynku występował przez minimum 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym.

   b) dla papierów wartościowych, które rozpoczynają być notowane uznaje się, że rynek spełnia w danym miesiącu kryterium rynku aktywnego jeśli dzienna wartość obrotu z pierwszego dnia notowania na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN

   c) dla papierów wartościowych, które nie były notowane w okresie pełnego 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli średnia dzienna wartość obrotu z dotychczasowych dni notowań na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN

2. Dla zagranicznych papierów dłużnych, za wyjątkiem zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż

500 tys. PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

3. Dla dłużnych instrumentów skarbowych polskich i zagranicznych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 2,5 mld PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu i wynosił w każdym dniu nie mniej niż 100 mln PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski).
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 5 kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Papiery notowane na GPW dla których TFI uznało, że nie spełniają kryteriów rynku aktywnego wyceniane są na podstawie modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem. Zmiana metody wyceny następuje podczas badania rynków za poprzedni miesiąc.
6. Dla zagranicznych papierów dłużnych, obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie oraz polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w zagranicznej walucie, niespełniających kryterium określonego w pkt. 2 lub 3, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price" publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, papier wartościowy będzie wyceniany modelem wyceny, tj. zgodnie z poziomem 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej.
7. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt. 3 do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku).
8. Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
9. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 1 oraz 2.
10. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W przypadku nabycia aktywa, które nie posiada aktywnego rynku, oraz wymaga budowy modelu, dopuszcza się możliwość wyceny w cenie nabycia do momentu konstrukcji algorytmu wyceny dla tego aktywa, jednak przez okres nie dłuższy niż 10 dni kalendarzowych.

**Wybór rynku głównego**

Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:

a) Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

b) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w pkt. c-g poniżej:

c) W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg

d) Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

e) Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

g) Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

**Ustalanie ceny na rynku aktywnym**

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, Instrumentów Pochodnych, listów zastawnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,

b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;

2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic)

4. Korekta w stosunku do dłużnych papierów wartościowych może zostać dokonana wyłącznie poprzez skorygowanie o wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym, w sytuacji gdy statut funduszu przewiduje taki sposób dokonania korekty.

5. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku.

6. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

7. Korekta w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku gdy akcje

emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej;

8. Jeżeli instrument finansowy jest denominowany w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w dniu wyceny.
9. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Fundusz, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Funduszu.

**Dłużne papiery wartościowe**

Przez dłużne papiery wartościowe rozumie się: obligacje, bony pieniężne (w tym bony skarbowe), ETP, listy zastawne, weksle, dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny dłużnych papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Dłużne papiery wartościowe wymagające wyceny modelem wycenia się według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko kredytowe dłużnika lub, w przypadku w którym sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na istotne ryzyko braku środków do pełnego uregulowania wierzytelności, według szacunku wartości odzyskiwalnej. W wycenie DCF uwzględnia się wartość wbudowanych instrumentów pochodnych oszacowaną według wartości wbudowanej.

Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są w przychodach.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą uzyskaną po szacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli:

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku:

a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   – wartość wyznacza się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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, nową ustaloną skorygowaną cenę nabycia

**Weksle**

Weksle wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w następujący sposób:

Weksle, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów;

**Papiery udziałowe**

Za papiery udziałowe uważa się: akcje, ETF, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, udziały w spółkach komandytowych, udziały w spółkach komandytowo-akcyjnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Akcje nienotowane na rynku aktywnym oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się na podstawie umowy kupna, zgodnie z zasadami określonymi bądź na podstawie odpisu z KRS w przypadku nowoutworzonej spółki.

Akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).

Akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu metod majątkowych- wycena wg. Aktywów netto / skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta lub według ceny nabycia.

Wycena wartości godziwej udziałów bądź akcji w spółkach nienotowanych uwzględnia wszelkie istotne zdarzenia, które mogą wpłynąć na zmianę wartości tychże udziałów bądź akcji w tym w szczególności warunki finansowe ewentualnych umów sprzedaży udziałów bądź akcji przez Fundusz.

Wynik na sprzedaży udziałów bądź akcji spółki stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży.

Wynik na sprzedaży udziałów bądź akcji spółki wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. W rozchodowaniu uwzględnia się transakcje nierozliczone.

W przypadku nieopłacenia całości kapitału udziałowego bądź akcyjnego w spółce, w aktywach Funduszu księguje się wartość całej części kapitału, jaką docelowo ma objąć Fundusz oraz w zobowiązaniach ujmuje się kwotę do dopłaty.

Nienotowane na aktywnym rynku jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

W wycenie uwzględniane są zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie decyzją Członka Zarządu TFI. Za bieżący monitoring zdarzeń, dotyczących instytucji wspólnego inwestowania odpowiadają Zarządzający. Zdarzenia uwzględniane są wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowość Funduszy przez Zarządzającego o ich wystąpieniu.

**Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowych.

Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:

a) W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

b) W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

c) Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value).

**Transakcje reverse repo/buy-sell back, repo/sell-buy back**

Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo/buy-sell back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jeśli transakcja odkupu nastąpi w okresie nie dłuższym niż 92 dni; w przeciwnym wypadku dłużne papiery wartościowe wycenia się z zastosowaniem modeli.

Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (repo/sell-buy back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rozpoczęcie naliczania skorygowanej ceny nabycia następuje następnego dnia po dacie zawarcia. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. W przypadku zakończenia okresu odsetkowego w czasie trwania transakcji reverse repo/buy-sell back, wypłacone odsetki ujmowane są w przychodach.

**Pożyczki papierów wartościowych**

Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Dywidendy i inne pożytki przypisane są do pożyczonych papierów i należne są podmiotowi, który posiada dany instrument na dzień ustalenia praw, o ile umowa pożyczki nie wskazuje inaczej.

Operacje pożyczki papierów i krótkiej sprzedaży są ze sobą powiązane. Fundusz może sprzedać na krótko tylko te papiery, które wcześniej zostały pożyczone.

**Dywidendy i przychody z tytułu świadczeń dodatkowych**

Dywidenda od akcji dla których depozyt prowadzony jest w KDPW ujmowana jest w księgach na podstawie komunikatu KDPW.

Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy w tym na podstawie informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego np. Bloomberg lub informacji od podmiotu przechowującego papiery (subdepozytariusza) W przypadku posiadania informacji z kilku źródeł nadrzędne są informacje od subdepozytariusza. W przypadku

nieposiadania informacji od subdepozytariusza dopuszczalne jest ujęcie dywidendy na podstawie innych informacji, w tym informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego.

Dywidenda jest ujmowana w księgach po ostatecznym zatwierdzeniu jej wysokości przez organy spółki.

Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.

Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w dniu wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, właściwa według odpowiednich przepisów stanowi koszt Funduszu.

Należności z tytułu świadczeń dodatkowych wypłacanych funduszowi w formie gotówkowej z tytułu dokonanych inwestycji w jednostki inwestycyjne lub certyfikaty inwestycyjne funduszy są preliminowane w bieżącym okresie jako przychody na podstawie ostatnio dokonanej wpłaty z tytułu świadczenia z poprzedniego okresu. W dniu rozliczenia świadczenia na rachunku bankowym rezerwa podlega urealnieniu do wysokości otrzymanego świadczenia. W przypadku gdy na koniec bieżącego okresu nie została dokonana wpłata za poprzedni okres, zapreliminowana rezerwa za poprzedni okres zostaje rozwiązana.

Świadczenia dodatkowe otrzymywane w postaci bezgotówkowego nabycia jednostek uczestnictwa są ujmowane na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział jednostek.

**Depozyty bankowe**

Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

**Pożyczka środków pieniężnych**

Pożyczki środków pieniężnych ujmuje się w księgach w dniu dokonania przelewu i otrzymania umowy z pożyczkobiorcą.

Pożyczka udzielona przez fundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli jest udzielona na okres nie dłuższy niż 92 dni. W innym przypadku pożyczkę taką wycenia się z zastosowaniem modeli.

Pożyczka zaciągnięta przez fundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe osiągane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**Odsetki**

Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nie dłuższych niż 92 dni liczone są z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty dniu następnym po dniu zawarcia. W przypadku depozytów bankowych zakładanych na okres dłuższy niż 92 dni stosowana będzie wycena z zastosowaniem modeli.

**Waluty**

Waluty obce przelicza się na walutę polską po średnim kursie ogłoszonym przez NBP obowiązującym w dniu wyceny.

Wycena transakcji FX dokonywana jest z wykorzystaniem modeli finansowych, wskazanych powyżej – w części poświęconej instrumentom pochodnym

Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą HIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.

Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie dokumentu wystawionego przez kontrpartnera.

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

**Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

## Nota – 2. Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 |
|---|---|---|
| **Należności** | **25** | **3** |
| Z tytułu zbytych lokat | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | - | - |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 25 | 3 |
| - należności od TFI - koszty limitowane | 24 | - |

## Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 |
|---|---|---|
| **Zobowiązania** | **8 409** | **6 870** |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | 8 348 | 6 620 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | 132 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 11 | 31 |
| Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów 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 | 41 | 73 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 9 | 14 |

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | na dzień 31-12-2022 | | na dzień 31-12-2021 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Banki / waluty** | **-** | **1 086** | **-** | **3 854** |
| JP MORGAN | - | 516 | - | - |
| EUR | 110 | 516 | - | - |
| MBANK S.A. | - | 227 | - | 90 |
| EUR | 1 | 5 | 2 | 7 |
| HUF | 1 | - | - | - |
| PLN | 219 | 219 | 78 | 78 |
| RUB | 1 | - | - | - |
| USD | 1 | 3 | 1 | 5 |
| Clearstream Banking SA w Luksemburgu | - | 5 | - | - |
| EUR | 1 | 5 | - | - |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. | - | 338 | - | 3 258 |
| EUR | 48 | 223 | 665 | 3 057 |
| USD | 26 | 115 | 50 | 201 |
| SOCIETE GENERALE S.A. ODDZIAŁ W POLSCE | - | - | - | 506 |
| EUR | - | - | 110 | 506 |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | od 01-01-2021 do 31-12-2021 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)** | **-** | **4 062** | **-** | **5 718** |
| EUR | 694 | 3 251 | 330 | 1 516 |
| HUF | 1 | - | 1 | - |
| PLN | 483 | 483 | 4 031 | 4 031 |
| RUB | 17 | 1 | - | - |
| USD | 74 | 327 | 43 | 171 |

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

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

Nie dotyczy

## Nota – 5. Ryzyka

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

#### a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | na dzień 31-12-2022 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|---|
| Środki pieniężne i ekwiwalenty | - | 3 854 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 9 589 | 13 623 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 8 934 | 11 585 |
| **Suma:** | **18 523** | **29 062** |

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

#### b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | na dzień 31-12-2022 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|---|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*) | 8 846 | 9 904 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*) | 903 | 2 257 |
| Zobowiązania (**) | - | 132 |
| **Suma:** | **9 749** | **12 293** |

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

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

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

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | na dzień 31-12-2022 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2021 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 (*)** | **29 446** | **41 345** |
| Środki na rachunkach bankowych | 1 086 | 3 854 |
| Należności | 25 | 3 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 18 435 | 23 527 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 9 900 | 13 961 |
| **Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)** | **15 979** | **20 394** |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ | 15 979 | 20 394 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 15 979 | 20 394 |

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

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

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | na dzień 31-12-2022<br>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | na dzień 31-12-2021<br>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|---|
| **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat** | **10 307** | **21 131** |
| Środki na rachunkach bankowych | 867 | 3 776 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 1 207 | 4 109 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 8 233 | 13 106 |
| Zobowiązania | - | 140 |

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz również oblicza całkowitą ekspozycję zgodnie z par 14 ust 1 Rozporządzenia 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). Aktualnie stosowaną metodą całkowitej ekspozycji Funduszu jest metoda zaangażowania.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczona metodą zaangażowania równa jest sumie kwot odpowiadających:

a) sumie wartości wszystkich kwot zaangażowania w instrumenty pochodne,

b) sumie wartości rynkowej papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego lub środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu lub umów pożyczek papierów wartościowych,

c) sumie wartości zaciągniętych pożyczek lub kredytów oraz wyemitowanych obligacji.

Jeżeli transakcje na instrumentach pochodnych zostały zawarte wyłącznie w celu redukcji ryzyka Subfunduszu całkowita ekspozycja Subfunduszu może podlegać kompensacji poprzez łączenie przeciwstawnych pozycji w tych samych instrumentach pochodnych i posiadających ten sam instrument bazowy. Kompensacji mogą podlegać również przeciwstawne pozycje w instrumencie pochodnym oraz lokacie stanowiącej bazę tego instrumentu pochodnego.

W takim wypadku kompensacja polega na obliczeniu wartości bezwzględnej różnicy pomiędzy wartością instrumentu bazowego, stanowiącego lokatę Subfunduszu i zagregowaną wartością netto krótkiej pozycji w instrumentach pochodnych opartych na tym instrumencie bazowym (różnicy pomiędzy sumą kwot zaangażowania wynikających z pozycji krótkich i długich).

Towarzystwo nie stosuje wyłączeń z pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu określonych w § 17 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Towarzystwo nie stosuje technik redukcji poprzez zastosowanie specjalnych zasad kompensacji, o których mowa w § 5 załącznika nr 1 ww. rozporządzenia.

| Nieprzekraczalna wartość całkowitej ekspozycji | wartość całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Najniższa | Najwyższa | Przeciętna | na dzień bilansowy |
| 100% wartości aktywów netto Subfunduszu | 0,42% | 103,43% | 61,95% | 52,76% |

## Nota – 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2022 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.03 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 18 | 567 | 2023-01-03 | 117 EUR | 2023-01-03 | 2023-01-03 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 21 | 4 717 | 2023-01-13 | 1 000 EUR | 2023-01-13 | 2023-01-13 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.12 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 3 | 1 238 | 2023-01-12 | 263 EUR | 2023-01-12 | 2023-01-12 |
| Forward EUR/PLN, 2023.01.20 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 | 942 | 2023-01-20 | 200 EUR | 2023-01-20 | 2023-01-20 |
| Forward USD/PLN, 2023.01.12 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 20 | 2 821 | 2023-01-12 | 636 USD | 2023-01-12 | 2023-01-12 |
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Futures** | | | | | | | | | |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, FGBLH23, 2023.03.08 (DE000C6YTCM4) | Krótka | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2023-03-08 | 2023-03-08 |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, TYH23, 2023.03.22 (-) | Krótka | Futures | Sprawne zarządzanie portfelem | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2023-03-22 | 2023-03-22 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | na dzień 31-12-2021 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 83 | 15 331 | 2022-01-05 | 3 315 000 EUR | 2022-01-05 | 2022-01-05 |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 2 | 936 | 2022-01-05 | 203 000 EUR | 2022-01-05 | 2022-01-05 |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.17 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 7 | 766 | 2022-01-17 | 165 000 EUR | 2022-01-17 | 2022-01-17 |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.17 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 5 | 903 | 2022-01-17 | 195 000 EUR | 2022-01-17 | 2022-01-17 |
| Forward USD/PLN, 2022.01.18 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 22 | 2 822 | 2022-01-18 | 689 000 USD | 2022-01-18 | 2022-01-18 |
| **IRS** | | | | | | | | | |
| Swap procentowy (IRS) w RUB, 2023.07.21 (-) | Długa | IRS | Sprawne zarządzanie portfelem | -132 | - | 2023-07-21 | Stopa procentowa (Stała 7.6300%, Zmienna BUBO3M), 200,000,000.00 RUB | 2023-07-21 | 2023-07-21 |
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Futures** | | | | | | | | | |
| Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, RXH22, 2022.03.08 (DE000C6EBR73) | Krótka | Futures | Zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2022-03-08 | 2022-03-08 |
| Futures na indeks giełdowy OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI 10YR 6%, ZNH22, 2022.03.22 (-) | Krótka | Futures | Zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2022-03-22 | 2022-03-22 |

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

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 |
|---|---|---|
| **I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **-** | **-** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| **II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:** | **8 348** | **6 620** |
| 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 | 8 348 | 6 620 |
| **III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych** | **-** | **-** |
| **IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez 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:**

Nie dotyczy

## Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU | Waluta | na dzień 31-12-2022 | | na dzień 31-12-2021 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Aktywa** | | **-** | **30 653** | **-** | **45 454** |
| **1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | | **-** | **1 086** | **-** | **3 854** |
| | EUR | 160 | 749 | 776 | 3 570 |
| | HUF | 1 | - | - | - |
| | PLN | 219 | 219 | 78 | 78 |
| | RUB | 1 | - | - | - |
| | USD | 27 | 118 | 51 | 206 |
| **2) Należności** | | **-** | **25** | **-** | **3** |
| | PLN | 25 | 25 | 3 | 3 |
| **3) Transakcje reverse repo/buy-sell back** | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | **-** | **19 642** | **-** | **27 636** |
| | EUR | 90 | 421 | 719 | 3 305 |
| | PLN | 18 435 | 18 435 | 23 527 | 23 527 |
| | USD | 179 | 786 | 198 | 804 |
| **5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | **-** | **9 900** | **-** | **13 961** |
| | EUR | 1 346 | 6 354 | 2 405 | 11 060 |
| | PLN | 1 667 | 1 667 | 855 | 855 |
| | USD | 422 | 1 879 | 504 | 2 046 |
| **6) Pozostałe aktywa** | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **II. Zobowiązania** | | **-** | **8 409** | **-** | **6 870** |
| | EUR | - | - | 2 | 8 |
| | PLN | 8 409 | 8 409 | 6 730 | 6 730 |
| | RUB | - | - | 2 435 | 132 |

## 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 SUBFUNDUSZU | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | | | od 01-01-2021 do 31-12-2021 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 238 | 234 | -43 | -121 | - | 228 | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | 92 | -35 | - | 68 | 58 | -3 | -50 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - |

**3) Średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | na dzień 31-12-2022 | | na dzień 31-12-2021 | |
|---|---|---|---|---|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CZK | 0,1942 | CZK | 0,1850 | CZK |
| EUR | 4,6899 | EUR | 4,5994 | EUR |
| GBP | 5,2957 | GBP | 5,4846 | GBP |
| HUF | 0,0117 | HUF | 0,0125 | HUF |
| MXN | 0,2256 | MXN | 0,1984 | MXN |
| RUB | 0,0618 | RUB | 0,0542 | RUB |
| TRY | 0,2349 | TRY | 0,3016 | TRY |
| USD | 4,4018 | USD | 4,0600 | USD |
| ZAR | 0,2593 | ZAR | 0,2554 | ZAR |

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

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | | od 01-01-2021 do 31-12-2021 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | -171 | 1 207 | 682 | -910 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -671 | -960 | -293 | -549 |
| Pozostałe | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-842** | **247** | **389** | **-1 459** |

**2) 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

**3) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat**

Nie dotyczy

**4) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu 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**

  Nie dotyczy

- **transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym**

  Nie dotyczy

- **transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym**

  Nie dotyczy

## Nota – 11. Koszty Subfunduszu

### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 01-01-2022 do 31-12-2022 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 01-01-2021 do 31-12-2021 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | - | 2 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - |
| Usługi w zakresie rachunkowości | - | - |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | - |
| Usługi prawne | - | - |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - |
| Pozostałe | 24 | - |
| **Suma:** | **24** | **2** |

### 2) Koszty Subfundusz aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2022 do 31-12-2022 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 01-01-2021 do 31-12-2021 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|
| stała część wynagrodzenia | 264 | 372 |
| zmienna część wynagrodzenia | - | - |
| **Suma:** | **264** | **372** |

## Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 | na dzień 31-12-2020 |
|---|---|---|---|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 22 244 | 38 584 | 24 714 |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 15,59 | 15,48 | 15,52 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 15,59 | 15,48 | 15,52 |
| Kategoria A (USD) | 3,54 | 3,81 | 4,21 |
| Kategoria B | 15,59 | 15,48 | 15,52 |
| Kategoria P | 15,59 | 15,48 | 15,52 |

## X. 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 nastąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ | 31-12-2022 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| **Aktywa** | **19 642** | **9 900** | **-** | **44,50%** | **29 542** |
| Akcje | - | - | - | - | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | 18 435 | 9 837 | - | 44,22% | 28 272 |
| Instrumenty pochodne | - | 63 | - | 0,28% | 63 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 1 207 | - | - | - | 1 207 |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - |
| **Zobowiązania** | **-** | **-** | **-** | **-** | **-** |
| Instrumenty pochodne | - | - | - | - | - |

**poziom 1 -** cena z aktywnego rynku

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

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

Na dzień 31 grudnia 2022 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Subfunduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 44,50 %.

Oprócz lokat wycenianych w wartości godziwej Subfundusz posiada również lokaty wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia za pomocą efektywnej stopy procentowej. Lokatami tymi są transakcje repo/sell-buy back, które stanowią 27,23 % aktywów Subfunduszu.

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

**Ryzyka związane z instrumentami dłużnymi:**

- **ryzyko kredytowe**
  ryzyko to polega na możliwym niezrealizowaniu umownych przepływów pieniężnych na skutek trudności finansowych emitenta.
- **ryzyko braku płynności**
  ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**Ryzyka związane z 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.**

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

| | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|---|---|---|
| **Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2** | **Wartość na dzień przeniesienia w tys.** | **Powód przeniesienia** |
| Dłużne papiery wartościowe | 3 626 | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |

| | od 01-01-2022 do 31-12-2022 | |
|---|---|---|
| **Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1** | **Wartość na dzień przeniesienia w tys.** | **Powód przeniesienia** |
| Dłużne papiery wartościowe | 5 074 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2 |

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

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

| Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej | Metoda (technika) wyceny | Znaczące obserwowalne dane wejściowe |
|---|---|---|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych | Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE | Bloomberg Generic Price (BGN) | Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberga. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych | (1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu |

Ze względu na to, że wszystkie znaczące dane wsadowe zastosowane w powyższych modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele są klasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

**Poziom 3 hierarchii wartości godziwej**

Na dzień 31 grudnia 2022 roku oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**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

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. Zarząd Rockbridge TFI w ramach przeprowadzonej analizy uwzględnił potencjalny wpływ skutków wirusa SARS-COV-2, jak również wpływ wybuchu wojny na Ukrainie, który szczegółowo został opisany poniżej.

24 lutego 2022 roku rozpoczęła się inwazja Rosji na tereny Ukrainy. Wywołała ona wzrost awersji do ryzyka wielu podmiotów gospodarczych i wykreowała bardzo wysoką zmienność na rynku finansowym. Dalszy przebieg obecnego konfliktu pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz sankcje nałożone na Rosję oraz Białoruś mogą mieć znaczny wpływ na kondycję gospodarki światowej i rynki finansowe. Dodatkowo konflikt ten ma bezpośredni wpływ na podmioty działające na terytorium Ukrainy oraz Rosji i Białorusi. Na 31 grudnia 2022 roku Subfundusz nie posiadał w portfelu istotnych lokat Spółek, których większość działalności operacyjnej byłaby skoncentrowana na terenie powyższych Państw.

Opisane powyżej wydarzenia nie wpływają na założenie kontynuacji działalności Subfunduszu, a wpływ na poziom ryzyka płynności nie jest istotny.

Na koniec 2021 r. poziom cen r/r wzrósł o 8,6%, a na koniec grudnia 2022 inflacja r/r wzrosła o 16,6%. Ten wzrost wynikał z wielu powodów globalnych jak i lokalnych, m in. przez zeszłoroczne problemy w łańcuchach dostaw w wielu gałęziach gospodarki, silny popyt konsumpcyjny prowadzący do wzrostu popytu na surowce, oraz wzrost poziomów zatowarowania przez przedsiębiorstwa. Natomiast od początku 2022r. w wyniku konfliktu zbrojnego pomiędzy Rosją i Ukrainą obserwujemy znaczne wzrosty cen energii oraz niektórych surowców, co przekłada się na wzrost cen wielu produktów. Wyższe poziomy inflacji w konsekwencji przyczyniły się do rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski. Skutkiem tych wydarzeń może być następujący spadek dochodów rozporządzalnych wśród konsumentów, wzrost kosztów operacyjnych przedsiębiorstw, co może prowadzić do spowolnienia gospodarczego w Polsce. Jednocześnie, z powodów egzogenicznych (niezależnych od polskiej gospodarki) globalne ceny surowców mogą pozostać wysokie, co by skutkowało w utrzymaniu wysokiego poziomu inflacji w dłuższym okresie. Ponadto, osłabiająca się polska waluta także może prowadzić do wyższych poziomów inflacji.

Takie otoczenie nie jest sprzyjające dla inwestycji kapitałowych. Niższe dochody rozporządzalne ludności mogą prowadzić do odpływów z funduszy inwestycyjnych, a słabsze wyniki przedsiębiorstw mogą przekładać się na gorsze wyniki funduszy zainwestowanych w spółki kapitałowe. Trudniejsze otoczenie może prowadzić do wzrostu bezrobocia, deprecjacji waluty, co efektywnie może stłumić wzrost gospodarczy.

### 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały otwarte przekroczenia limitów inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym wystąpiło 1 czynne przekroczenie, nie wystąpiły bierne przekroczenia limitów inwestycyjnych.

**6. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

W okresie od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. do pomiaru ekspozycji Subfundusz stosował metodę zaangażowania.