



## **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **SUBFUNDUSZ AMUNDI STARS INTERNATIONAL VALUE**

wydzielony w ramach  
**AMUNDI STARS**  
**SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Amundi Polska Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Amundi Stars International Value wydzielonego w ramach AMUNDI STARS SFIO, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku o łącznej wartości **31 566** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **33 689** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **4 405** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **7 236** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Laurent Marty**

Prezes Zarządu Amundi Polska TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Wojciech Potyra**

Wiceprezes Zarządu Amundi Polska TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

**Stefano Pregolato**

Członek Zarządu Amundi Polska 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: 28 marca 2024 roku

## I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Amundi Stars International Value (dalej „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Amundi Stars Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 14 stycznia 2020 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1666. Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Amundi Stars Global Aggregate
2. Subfundusz Amundi Stars Euro Aggregate
3. Subfundusz Amundi Stars Convertible Europe,
4. Subfundusz Amundi Stars Global Emerging Hard Currency
5. Subfundusz Amundi Stars Global High Yield,
6. Subfundusz Amundi Stars Europe Conservative,
7. Subfundusz Amundi Stars Global Ecology,
8. Subfundusz Amundi Stars India,
9. Subfundusz Amundi Stars Emerging Focus,
10. Subfundusz Amundi Stars Silver Age,
11. Subfundusz Amundi Stars International Value.

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2023 roku działalność prowadziły następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Amundi Stars International Value,
2. Subfundusz Amundi Stars Silver Age,
3. Subfundusz Amundi Stars Global Aggregate,
4. Subfundusz Amundi Stars Global Ecology.

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej i prowadzą różną politykę inwestycyjną. Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

#### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.

#### Główne kategorie lokat Subfunduszu i ich dywersyfikacja

1. Fundusz może lokować od 70% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu do 100% Aktywów Subfunduszu tytuły uczestnictwa kategorii IU (C) (ISIN LU0433182176) lub AU (C) (ISIN LU0068578508) emitowane przez Subfundusz First Eagle Amundi International Fund wydzielony w ramach Funduszu Zagranicznego First Eagle Amundi.
2. W odniesieniu do Subfunduszu jako metodę pomiaru ekspozycji AFI przyjęto metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia 231/2013 oraz metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia 231/2013.
3. W zakresie nieuregulowanym w ust. 1, do polityki inwestycyjnej Subfunduszu stosuje się postanowienia art. 10-14 Statutu
4. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

### 3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Funduszu

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Amundi Polska Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Żwirki i Wigury 18A, (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000457486), zwane dalej „Towarzystwem”.

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. Dane porównawcze obejmują dane na dzień 31 grudnia 2022 r. (bilans i zestawienie lokat), okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. (rachunek wyniku z operacji i zestawienie zmian w aktywach netto). Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2023 roku.

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

**5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2023 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Przy ocenie rozważono wpływ sytuacji makroekonomicznej opisanej w punkcie 7 informacji dodatkowej.

**6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144.

**7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Wszystkie jednostki uczestnictwa emitowane przez Subfundusz reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

W ramach każdego Subfunduszu zbywane są Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i C.

- 1) Jednostki kategorii A zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów.
- 2) Jednostki kategorii B zbywane są bezpośrednio przez Fundusz. (brak w tabelach poniżej)
- 3) Jednostki kategorii C zbywane są bezpośrednio przez Fundusz w ramach Programów Inwestycyjnych.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2023 roku

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

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2023			31.12.2022		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	227	0,66%	-	29	0,07%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	29 604	31 339	91,36%	36 834	38 423	91,15%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>29 604</b>	<b>31 566</b>	<b>92,02%</b>	<b>36 834</b>	<b>38 452</b>	<b>91,22%</b>

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 2023 roku

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

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						1	-	227	0,66%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						1	-	227	0,66%
Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	POLSKA	7,386,000.00 USD po kursie walutowym 3.9653000000 PLN	1	-	227	0,66%
<b>Suma, w tym:</b>						1	-	227	0,66%
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						1	-	227	0,66%
<b>Zobowiązania</b>						-	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					3155,8540	29 604	31 339	91,36%

Subfundusz AMUNDI Stars International Value - AMUNDI STARS SFIO  
Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku

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
FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND CLASS IU USD ACC, UCITS LU0433182176 (LU0433182176)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL FUND CLASS IU USD ACC, UCITS	LUKSEMBURG	3155,8540	29 604	31 339	91,36%
Inny aktywny rynek					-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>					<b>3155,8540</b>	<b>29 604</b>	<b>31 339</b>	<b>91,36%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>					-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>					<b>3155,8540</b>	<b>29 604</b>	<b>31 339</b>	<b>91,36%</b>

**II. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tysiącach PLN)

**TABELA DODATKOWA**

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-) (Krótka)	227	0,66%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane



**III. BILANS**  
na dzień 31 grudnia 2023 roku

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

<b>BILANS</b>	<b>na dzień 31-12-2023</b>	<b>na dzień 31-12-2022</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>34 301</b>	<b>42 153</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 734	3 700
2. Należności	1	1
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 566	38 452
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>612</b>	<b>1 228</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>33 689</b>	<b>40 925</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>32 522</b>	<b>44 163</b>
1. Kapitał wpłacony	104 101	96 572
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-71 579	-52 409
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-794</b>	<b>-4 856</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 165	-1 357
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	371	-3 499
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 961</b>	<b>1 618</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>33 689</b>	<b>40 925</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>263 919,0877</b>	<b>358 551,1223</b>
Kategoria A	263 410,3230	358 172,5714
Kategoria C	508,7647	378,5509
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	127,64	114,14
Kategoria C	135,03	118,46

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

**IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

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

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 01-01-2023 do 31-12-2023</b>	<b>od 01-01-2022 do 31-12-2022</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>1 145</b>	<b>614</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	153	161
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	992	453
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>953</b>	<b>1 183</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	757	986
- stała część wynagrodzenia	757	986
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	55	59
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	101	109
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Usługi prawne	25	25
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	14	1
Koszty odsetkowe	1	3
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>953</b>	<b>1 183</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>192</b>	<b>-569</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>4 213</b>	<b>-4 876</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 870	-3 985
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	343	-891
- z tytułu różnic kursowych	-4 222	2 428
<b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>4 405</b>	<b>-5 445</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	16,69	-15,19
Kategoria C	17,66	-15,76

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz Wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w rejestrze Uczestników na Dzień Bilansowy .

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 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	40 925		57 482	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	4 405		-5 445	
a) przychody z lokat netto	192		-569	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 870		-3 985	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	343		-891	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	4 405		-5 445	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-11 641		-11 112	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	7 529		20 730	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-19 170		-31 842	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-7 236		-16 557	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	33 689		40 925	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	37 898		49 312	
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	61 789,1479		170 343,9354	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	156 421,1825		271 843,5694	
Saldo zmian	-94 632,0346		-101 499,6340	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	862 410,3158		800 621,1679	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	598 491,2281		442 070,0456	
Saldo zmian	263 919,0877		358 551,1223	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	263 919,0877		358 551,1223	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	114,14		124,95	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	127,94		114,14	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,83%		-8,65%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	114,32	02.01.2023	102,26	27.09.2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,94	28.12.2023	126,93	12.01.2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	127,65	29.12.2023	114,36	30.12.2022
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa	2,00%		2,00%	
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Procentowy udział opłat dla Depozytariusza	0,14%		0,12%	
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	-		-	
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,27%		0,22%	
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-		-	

Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień roku kalendarzowego, przy czym w dniach w których nie została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu w badanym okresie, przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu oraz uwzględniono wycenę bilansową na koniec okresu sprawozdawczego.

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.

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>61 789,1479</b>	<b>170 343,9354</b>
Kategoria A	61 658,9341	170 204,9879
Kategoria C	130,2138	138,9475
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>156 421,1825</b>	<b>271 843,5694</b>
Kategoria A	156 421,1825	271 831,5180
Kategoria C	-	12,0514
<b>Saldo zmian</b>	<b>-94 632,0346</b>	<b>-101 499,6340</b>
Kategoria A	-94 762,2484	-101 626,5301
Kategoria C	130,2138	126,8961
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>862 410,3158</b>	<b>800 621,1679</b>
Kategoria A	861 889,4997	800 230,5656
Kategoria C	520,8161	390,6023
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>598 491,2281</b>	<b>442 070,0456</b>
Kategoria A	598 479,1767	442 057,9942
Kategoria C	12,0514	12,0514
<b>Saldo zmian</b>	<b>263 919,0877</b>	<b>358 551,1223</b>
Kategoria A	263 410,3230	358 172,5714
Kategoria C	508,7647	378,5509
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>263 919,0877</b>	<b>358 551,1223</b>
Kategoria A	263 410,3230	358 172,5714
Kategoria C	508,7647	378,5509

<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	114,14		124,95	
Kategoria C	118,46		127,35	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	127,64		114,14	
Kategoria C	135,03		118,46	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A	11,83%		-8,65%	
Kategoria C	13,99%		-6,98%	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	114,32	02.01.2023	102,26	27.09.2022
Kategoria C	118,65	02.01.2023	105,62	27.09.2022
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	127,94	28.12.2023	126,93	12.01.2022
Kategoria C	135,33	28.12.2023	129,44	12.01.2022
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	127,65	29.12.2023	114,36	30.12.2022
Kategoria C	135,03	29.12.2023	118,68	30.12.2022

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 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.

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436) (dalej: „Rozporządzenie zmieniające”).

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

Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Liczba jednostek uczestnictwa prezentowana jest w sztukach. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg pomocniczych zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 10:00 w Dniu Dokonania Wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 10:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
23. Poprzez zwiększenie kapitału wpłaconego rozumie się powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa lub wydanych certyfikatów inwestycyjnych, a poprzez zmniejszenie kapitału - zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych. Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitale te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru wpisane nie później, niż pod datą ostatniej oficjalnej wyceny przed dniem bilansowym.

#### **Ustalanie rynków aktywnych oraz wyznaczenie rynków głównych dla instrumentów finansowych**

1. Rynki aktywne
  - 1.1. Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:
    - a) Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
    - b) Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
    - c) Ceny są podawane do publicznej wiadomości;
    - d) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland z uwagi na hurtowy charakter;
    - e) Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek który spełnia warunki określone w punkcie 1.4.
  - 1.2. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 1.4. kwalifikowane są do rynku aktywnego.
  - 1.3. Zagraniczne instrumenty dłużne wyceniane są na podstawie Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalonej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców.
  - 1.4. Kryterium aktywności rynków
    - a) Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 6, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.  $\text{Obrót za poprzedni miesiąc} \times 6 > \text{wolumen pozycji w portfelach TFI}$
    - b) Dla papierów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli ilość dni sesyjnych była w miesiącu poprzedzającym proces badania aktywności rynku nie mniejsza niż 4 oraz wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był wyższy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.  $\text{Obrót za poprzedni miesiąc} \times 12 > \text{wolumen pozycji w portfelach TFI}$

- 1.5. W przypadku nabycia aktywa lub przydziału nowej emisji, które nie posiada aktywnego rynku, oraz wymaga budowy modelu, dopuszcza się możliwość wyceny w cenie nabycia do momentu konstrukcji algorytmu wyceny dla tego aktywa, termin ten nie może być dłuższy niż 5 dni kalendarzowych lub do dnia rozliczenia transakcji.
  - 1.6. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego i dostarczana do Depozytariusza.
  - 1.7. 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.
  - 1.8. 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 1.1 oraz 1.4.
  - 1.9. W uzasadnionych przypadkach, na drodze wyjątku i przy zastosowaniu restrykcyjnych zasad dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo niespełniania kryteriów określonych w punkcie 3.1.1 lub 3.1.4. decyzją Członka Zarządu TFI lub innej osoby upoważnionej przez Towarzystwo po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem.
2. Wybór rynku głównego
- 2.1. 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, w szczególności w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, 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, z zastrzeżeniem punktu 1.4.;
    - d) Liczbę zawartych transakcji na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
    - e) Ilość danych papierów wartościowych wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg (za rynek główny uznaje się rynek, na którym liczba papierów wartościowych emitenta wprowadzonych do obrotu jest najwyższa) ;
    - f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg (za rynek główny uznaje się rynek, na którym papiery wartościowe emitenta były wprowadzone w terminie najwcześniejszym);
    - g) Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowość Funduszy i Depozytariusza pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
  - 2.2. W uzasadnionych przypadkach, na drodze wyjątku i przy zastosowaniu restrykcyjnych zasad dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo niespełniania kryteriów określonych w punkcie 3.1.1 lub 3.1.4. decyzją Członka Zarządu TFI lub innej osoby upoważnionej przez Towarzystwo po uprzednim uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  - 2.3. Dopuszcza się możliwość zmiany rynku aktywnego, rynku głównego lub sposobu wyceny papieru wartościowego, na podstawie Instrukcji wydanej przez przynajmniej jednego Członka Zarządu Towarzystwa lub inną osobę upoważnioną przez Towarzystwo. Wyżej wymieniona zmiana powinna być potwierdzona z zespołem wyceny oraz zaakceptowana przez Depozytariusza.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
  - w przypadku braku ceny, o której mowa powyżej, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);

- w przypadku braku cen, o których mowa powyżej wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych :
  - o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowychdopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.
- 6. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
- 7. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- 8. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 9. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
- 10. W przypadku braku ceny instrumentu finansowego z dnia poprzedzającego Dzień Wyceny do wyceny Funduszu jest wykorzystywana ostatnia dostępna cena. Jeżeli po dacie bilansowej dostępna jest bardziej aktualna cena instrumentu finansowego i dotyczy ona okresu objętego sprawozdaniem finansowym informacja ta jest odzwierciedlana w sprawozdaniu finansowym
- 11. Tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne w funduszach inwestycyjnych i inne instrumenty finansowe o podobnej charakterystyce, dla których istnieją rynki aktywne oraz jednocześnie dostępne są wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, publikowane lub dostarczane do Towarzystwa okresowo, do Wyceny przyjmuje się ceny z rynków aktywnych ustalone zgodnie z pkt 4 lub wyceny publikowane/dostarczane do Towarzystwa. O sposobie pozyskania cen do Wyceny decyduje Towarzystwo.
- 12. Transakcje reverse repo /buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
- 13. Transakcje repo /sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

## **3. Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

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



**Nota – 2. Należności Subfunduszu**

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
<b>Należności</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1	1
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

**Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu**

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
<b>Zobowiązania</b>	<b>612</b>	<b>1 228</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 070
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	35
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	66	24
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	78	93
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	467	6
-rachunek Collateral Deutsche Bank	460	-
-zaliczka na podatek dochodowy	4	-
-z tytułu opłaty manipulacyjnej TFI	3	-

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

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2023		na dzień 31-12-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>2 734</b>	-	<b>3 700</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	-	2 734	-	3 700
PLN	2 732	2 732	3 696	3 696
USD	1	2	1	4

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>2 596</b>	-	<b>4 044</b>
PLN	2 571	2 571	3 999	3 999
USD	6	25	10	45

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. Ryzyko stopy procentowej

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	2 734	3 700
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 734</b>	<b>3 700</b>

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

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

Nie dotyczy

##### 2. Ryzyko kredytowe

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>2 962</b>	<b>3 730</b>
Środki na rachunkach bankowych	2 734	3 700
Należności	1	1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	227	29
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>2 961</b>	<b>3 729</b>
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	2 961	3 729
Środki na rachunkach bankowych	2 734	3 700
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	227	29

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

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

### 3. Ryzyko walutowe

#### 3.1 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 31-12-2023	na dzień 31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	31 568	39 526
Środki na rachunkach bankowych	2	4
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 566	38 452
Zobowiązania	-	1 070

**Nota – 6. Instrumenty pochodne**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2023								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward USD/PLN, 2024.01.17 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	227	29 288	17.01.2024	-7 386	17.01.2024	17.01.2024

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2022								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward USD/PLN, 2023.01.18 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	37 181	18.01.2023	-8 432	18.01.2023	18.01.2023

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

- 1) **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.**  
Nie dotyczy
- 2) **Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.**  
Nie dotyczy
- 3) **Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**  
Nie dotyczy
- 4) **Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**  
Nie dotyczy

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

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

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

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2023		na dzień 31-12-2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	34 301	-	42 153
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	2 734	-	3 700
	PLN	2 732	2 732	3 696	3 696
	USD	1	2	1	4
<b>2) Należności</b>		-	1	-	1
	PLN	1	1	1	1
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	-
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	-	-	-
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	31 566	-	38 452
	USD	8 022	31 566	8 736	38 452
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	612	-	1 228
	PLN	612	612	158	158
	USD	-	-	243	1 070

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2023 do 31-12-2023				od 01-01-2022 do 31-12-2022			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	529	-	-147	-4 222	3 585	2 428	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2023		na dzień 31-12-2022	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
USD	3,9350	USD	4,4018	USD

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

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2023 do 31-12-2023		od 01-01-2022 do 31-12-2022	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 870	343	-3 985	-891
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>3 870</b>	<b>343</b>	<b>-3 985</b>	<b>-891</b>

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu  
Nie dotyczy
- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Nie dotyczy
- 5) 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
  - transakcjami zmiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
  - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym.
 Nie dotyczy

**Nota – 11. Koszty Subfunduszu**

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo  
Nie dotyczy
- 2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami  
Nie dotyczy
- 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2023 do 31-12-2023	od 01-01-2022 do 31-12-2022
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	757	986
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>757</b>	<b>986</b>

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

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2023	na dzień 31-12-2022	na dzień 31-12-2021
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	33 689	40 925	57 482
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	127,65	114,14	124,95
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	127,64	114,14	124,95
Kategoria C	135,03	118,46	127,35





	31.12.2023					31.12.2022				
<b>Zobowiązania</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

#### Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia  
Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.
- ryzyko wyceny  
Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.
- ryzyko niedopasowania  
Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).
- ryzyko bazy  
Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.
- ryzyko braku płynności  
Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

#### Ryzyko inwestycji w tytuły uczestnictwa

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

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego funduszem którego tytuły uczestnictwa wchodzi w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze inwestycyjne, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie okresowo, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu oraz do historycznego składu portfela tych instytucji. Powyższe oznacza również, że nie jest możliwe bieżące określanie parametrów inwestycyjnych, w tym poziomu ryzyka, danego funduszu.
- ryzyko płynności – ryzyko to polega na niemożności zbycia określonej liczby tytułów uczestnictwa po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach subfunduszy lub nabycia ich po cenie odzwierciedlającej ich wartość rynkową. Poszczególne składniki aktywów mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia/nabycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa istnieje możliwość, iż instytucje te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej Subfundusz, gdyby lokowały w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko wyceny rynkowej – w przypadku tytułów uczestnictwa funduszy, będących przedmiotem notowań na rynku regulowanym, ryzyko wyceny rynkowej polega na nieodzwierciedlaniu przez notowania wartości aktywów netto funduszu przypadającej na certyfikat.

- ryzyko transakcji – Uczestnik powinien brać pod uwagę możliwość wpływu na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu transakcji związanych z nabywaniem i zbywaniem tytułów uczestnictwa, w szczególności możliwość opóźnień w ich realizacji bądź rozliczeniu, spowodowanych czynnikami niezależnymi od Towarzystwa.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w tytuły uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Subfunduszu od wyników jednego lub kilku funduszy inwestycyjnych którego certyfikaty posiada Subfundusz.

**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.**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami wyceny do wartości godziwej.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
<b>AKTYWA</b>		
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomburga (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/Ci

**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 Subfundusz.**

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**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Przy ocenie rozważono wpływ sytuacji makroekonomicznej opisanej w punkcie 7 informacji dodatkowej.

**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 i w pozostałe dni okresu objętego sprawozdaniem Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie i Statucie Funduszu.

Proces monitorowania limitów jest przeprowadzany na bazie dziennej przez Towarzystwo z wykorzystaniem danych księgowych. Wyniki weryfikacji limitów statutowych, ustawowych oraz wartości ekspozycji są codziennie potwierdzane z bankiem depozytariuszem, który przeprowadza monitoring limitów niezależnie od Towarzystwa. W przypadku zidentyfikowania przekroczenia ustawowego ograniczenia inwestycyjnego podejmowane są niezwłoczne działania mające na celu dostosowania ekspozycji do ustawowego ograniczenia inwestycyjnego z uwzględnieniem interesów uczestników funduszu.

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

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 31 grudnia 2023 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu wyżej wymienionego Rozporządzenia. Do obliczeń całkowitej ekspozycji metodą zaangażowania wykorzystywane są:

- Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu (transakcja Sell-Buy-Back).
- Wartości rynkowe papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz środków pieniężnych otrzymanych jako zabezpieczenie w ramach umowy pożyczek papierów wartościowych, udzielanych przez Subfundusz.
- Wartości kwot zaangażowania w instrumenty pochodne, po uwzględnieniu technik redukcji całkowitej ekspozycji.

Wartość całkowitej ekspozycji Subfunduszu na dzień bilansowy obliczona metodą zaangażowania wyniosła 186,70%.

Wartości całkowitej ekspozycji Subfunduszu w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2023 r. wyniosły:

- wartość najwyższa: 199,84%

- wartość przeciętna: 173,15%
- wartość najniższa: 100,19%

Subfundusz może dokonywać następujących transakcji:

- a) udzielanie lub zaciąganie pożyczek papierów wartościowych,
- b) transakcje buy-sell-back i sell-buy back, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- c) transakcje repo i reverse repo, których przedmiotem są papiery wartościowe lub prawa gwarantowane do papierów wartościowych,
- d) na instrumentach pochodnych

Przy zawieraniu transakcji zwiększających ekspozycję oraz innych gdzie przedmiotem zabezpieczenia są papiery wartościowe (buy-sell-back, reverse repo), umowy zawarte z kontrahentami przewidują standardowe postanowienia w zakresie możliwości ponownego wykorzystania takiego zabezpieczenia.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania: 100% aktywów netto subfunduszu.

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

Od lutego 2022 roku nastąpiła eskalacja wojny Federacji Rosyjskiej z Ukrainą. Sytuacja ta w dalszym ciągu może wywierać wpływ na stan światowej gospodarki, trendy na rynkach finansowych oraz zmienność notowań różnych aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem surowców energetycznych. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Subfunduszu oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości.

Na dzień 31 grudnia 2023 roku (oraz do dnia dzisiejszego), Subfundusz nie posiadał i nie posiada instrumentów wyemitowanych przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące istotną działalność na terytorium Rosji, Ukrainy i Białorusi, ani walut tych państw. Subfundusz nie posiada również innych inwestycji, które byłyby w jakikolwiek sposób bezpośrednio lub pośrednio związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie.