OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120) Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2023 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 560 128 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2023 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 562 829 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 78 686 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 12 176 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w rocznym sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Robert Hörberg	Prezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	..... *(podpis)*
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	..... *(podpis)*
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	..... *(podpis)*
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	..... *(podpis)*

Sprawozdanie jednostkowe sporządzone zostało w wersji elektronicznej, podpisy złożone zostały w formie kwalifikowanych podpisów elektronicznych.

Warszawa, dnia 15 marca 2024 roku

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Składniki lokat na dzień 31 grudnia 2023 (w tys. złotych)	**31.12.2023**			**31.12.2022**		
	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa do akcji	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Prawa poboru	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Kwity depozytowe	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Listy zastawne	4 508	4 623	0,82%	4 508	4 589	0,83%
Dłużne papiery wartościowe	556 436	547 377	97,25%	571 313	534 525	96,83%
Instrumenty pochodne	0	8 128	1,44%	0	4 708	0,85%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Wierzytelności	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Weksle	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Depozyty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Waluty	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Nieruchomości	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Statki morskie	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Inne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Łącznie	**560 944**	**560 128**	**99,51%**	**575 821**	**543 822**	**98,51%**

Dokum

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
IBH1024; ISIN: XS2063297423	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-10-10	Zmienne 6,11%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	3	1 500	1 523	0,27
PEOH302; ISIN: PLBPHHP00267	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2027-02-24	Zmienne 7,29%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	3 000	3 008	3 100	0,55
Razem										**3 003**	**4 508**	**4 623**	**0,82**

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna (w walucie emisji)	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**13 500**	**13 500**	**13 879**	**2,47**
a) Obligacje								**13 500**	**13 500**	**13 879**	**2,47**
ALR0924; ISIN: PLALIOR00094	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2024-09-26	Zmienne 8,79%	1 000,00	5 000	5 000	5 162	0,92
BOS0724; ISIN: PLBOS0000191	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Ochrony Środowiska SA	Polska	2024-07-11	Zmienne 9,22%	1 000,00	5 000	5 000	5 191	0,92
LPP1224; ISIN: PLLPP0000060	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	LPP SA	Polska	2024-12-12	Zmienne 6,92%	1 000,00	3 500	3 500	3 526	0,63
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**

d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**180 872**	**542 936**	**533 498**	**94,78**
a) Obligacje								**180 872**	**542 936**	**533 498**	**94,78**
ACF0426; ISIN: XS2327979758	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ACCIONA Financiacion Filiales SA	Hiszpania	2026-04-07	Zmienne 7,32%	500 000,00	53	26 500	27 135	4,82
ALR0626; ISIN: PLALIOR00250	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2026-06-26	Zmienne 8,91%	400 000,00	3	1 200	1 202	0,21
ALR0627; ISIN: PLALIOR00268	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Alior Bank SA	Polska	2027-06-15	Zmienne 8,62%	500 000,00	7	3 500	3 511	0,62
ALR1025; ISIN: PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Alior Bank SA	Polska	2025-10-20	Zmienne 8,27%	1 000,00	2 800	2 800	2 891	0,52
BCR0527; ISIN: AT0000A34CN3	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2027-05-19	Zmienne 7,625%	100 000,00	22	10 246	10 563	1,88
BGKE0630; ISIN: XS1829261087	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-01	Stałe 2,00%	1 000,00	400	1 544	1 601	0,28
BGKE1028; ISIN: XS2397082939	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-13	Stałe 0,375%	1 000,00	2 143	9 862	8 000	1,42
BGKU0533; ISIN: XS2625207571	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	4 856	19 565	19 531	3,47
BGKU1028; ISIN: XS2711511795	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) USD	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	308	1 303	1 295	0,23
BPO0626; ISIN: PLBPCZT00080	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy SA	Polska	2026-06-08	Zmienne 8,62%	100,00	20 000	2 001	2 050	0,36
BUL0728; ISIN: XS2367164576	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bulgarian Energy Holding EAD	Bułgaria	2028-07-22	Stałe 2,45%	1 000,00	2 000	9 155	7 622	1,35
CES0328E; ISIN: XS2676413235	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2028-03-08	Zmienne 5,737%	100 000,00	21	9 417	9 607	1,71
CES0627E; ISIN: XS2638560156	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceska Sporitelna AS	Republika Czeska	2027-06-29	Zmienne 5,943%	100 000,00	19	8 438	8 830	1,57

CPS0130; ISIN: PLCFRPT00070	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2030-01-11	Zmienne 10,27%	1 000,00	8 000	8 109	8 497	1,51
CZD0526; ISIN: XS1991190361	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Ceske Drahy AS	Republika Czeska	2026-05-23	Stałe 1,50%	1 000,00	400	1 693	1 659	0,29
EFE0327; ISIN: XS1575640054	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Energa Finance AB	Polska	2027-03-07	Stałe 2,125%	1 000,00	3 081	13 252	12 985	2,31
FPC0427; ISIN: PL0000500260	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	11 630	11 857	10 605	1,88
FPC0630; ISIN: PL0000500278	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	33 000	33 344	27 729	4,93
KGH0629; ISIN: PLKGHM000041	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Kghm Polska Miedź SA	Polska	2029-06-27	Zmienne 7,47%	1 000,00	25 500	25 392	25 954	4,61
MBK0125; ISIN: PLBRE0005185	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	m Bank SA	Polska	2025-01-17	Zmienne 8,90%	100 000,00	18	1 843	1 873	0,33
MBK1028; ISIN: PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	m Bank SA	Polska	2028-10-10	Zmienne 7,38%	500 000,00	23	11 568	11 693	2,08
MBKE0927; ISIN: XS2388876232	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	m Bank SA	Polska	2027-09-21	Zmienne 0,966%	100 000,00	35	14 439	13 277	2,36
MIL0927; ISIN: XS2684974046	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Bank Millennium SA	Polska	2027-09-18	Zmienne 9,875%	1 000,00	710	3 281	3 349	0,59
MOL1027; ISIN: XS2232045463	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	MOL Magyar Olaj- ES Gazipari RT.	Węgry	2027-10-08	Stałe 1,50%	1 000,00	6 814	30 213	27 037	4,80
NVK0626; ISIN: XS2639027346	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Nova Kreditna Banka Maribor D.d.	Słowenia	2026-06-29	Zmienne 7,375%	100 000,00	21	9 497	9 787	1,74
ORL0730; ISIN: XS2647371843	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2030-07-13	Stałe 4,75%	1 000,00	3 289	14 493	15 208	2,70

OTP0326E; ISIN: XS2560693181	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	OTP Bank Nyrt	Węgry	2026-03-04	Zmienne 7,35%	1 000,00	1 200	5 521	5 687	1,01
OTP0729E; ISIN: XS2022388586	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	OTP Bank Nyrt	Węgry	2029-07-15	Zmienne 2,875%	1 000,00	7 164	31 396	30 495	5,42
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	Zmienne 7,09%	1 000,00	42 490	41 490	43 249	7,68
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 7,12%	500 000,00	8	4 044	4 003	0,71
PFR0827; ISIN: PLPFR0000092	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	15	15 000	13 325	2,37
PGEE0829; ISIN: XS1091799061	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	PGE Sweden AB	Szwecja	2029-08-01	Stałe 3,00%	1 000,00	1 000	4 679	4 101	0,73
PKN0331; ISIN: PLO037100016	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2031-03-25	Stałe 2,975%	100 000,00	140	13 922	11 600	2,06
PKO0226E; ISIN: XS2582358789	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2026-02-01	Zmienne 5,625%	1 000,00	927	4 366	4 291	0,76
PKO0328; ISIN: PLPKO0000107	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 7,97%	500 000,00	42	20 688	21 537	3,83
PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 8,08%	100 000,00	253	25 033	26 259	4,66
PZU0727; ISIN: PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń SA	Polska	2027-07-29	Zmienne 8,44%	100 000,00	254	24 545	26 514	4,71
RBIE0928; ISIN: XS2682093526	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2028-09-15	Zmienne 6,00%	100 000,00	15	6 885	6 926	1,23
RBIROE1027; ISIN: XS2700245561	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Raiffeisen Bank SA / Romania	Rumunia	2027-10-12	Zmienne 7,00%	100 000,00	5	2 309	2 282	0,41

SPL0428; ISIN: PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 7,21%	500 000,00	100	49 444	51 086	9,09
TPE0727; ISIN: XS1577960203	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Tauron Polska Energia SA	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	2 106	9 102	8 652	1,54
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. złotych	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**0**	**0**	**0**	**0,00**
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**48 782 000**	**0**	**8 119**	**1,44**
Forward EUR PLN 01.03.2024 (FXEURPLN01032024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	2 917 000	0	548	0,10
Forward EUR PLN 01.03.2024 (FXEURPLN01032024N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	437 000	0	-2	0,00
Forward EUR PLN 05.01.2024 (FXEURPLN05012024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	1 779 000	0	3	0,00
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	8 000 000	0	1 906	0,34
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	631 000	0	104	0,02
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	668 000	0	-7	0,00
Forward EUR PLN 20.02.2024 (FXEURPLN20022024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	4 500 000	0	879	0,16
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	11 000 000	0	1 406	0,25
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	3 000 000	0	402	0,07
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N003)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddział w Polsce	Polska	EUR	409 000	0	35	0,01

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Forward EUR PLN 28.02.2024 (FXEURPLN28022024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	9 000 000	0	1 781	0,31
Forward EUR PLN 29.01.2024 (FXEURPLN29012024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	EUR	1 282 000	0	40	0,01
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	USD	2 165 000	0	939	0,17
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	USD	82 000	0	5	0,00
Forward USD PLN 26.02.2024 (FXUSDPLN26022024N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale SA Oddzial w Polsce	Polska	USD	2 912 000	0	80	0,00

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	**52 352**	**92 475**	**82 086**	**14,58**
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa Kapitałowa Erste Group Bank AG	29 000	5,15
Grupa kapitałowa OTP Bank	45 969	8,17
Grupa Kapitałowa PKN Orlen	39 794	7,07
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	89 630	15,92

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BGKE1028; ISIN: XS2397082939	8 000	1,42
CZD0526; ISIN: XS1991190361	1 659	0,30
FPC0630; ISIN: PL0000500278	1 702	0,30
KGH0629; ISIN: PLKGHM000041	13 740	2,44
OTP0729E; ISIN: XS2022388586	1 869	0,33

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Bilans na dzień 31 grudnia 2023 roku (w tys. złotych)		
	31.12.2023	31.12.2022
I. Aktywa	562 899	552 039
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 771	8 217
2. Należności	0	0
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	346 826	335 972
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	213 302	207 850
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	70	1 386
III. Aktywa netto (I-II)	562 829	550 653
IV. Kapitał funduszu	324 578	391 088
1. Kapitał wpłacony	908 257	854 626
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-583 679	-463 538
V. Dochody zatrzymane	248 269	201 658
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	200 990	168 982
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	47 279	32 676
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-10 018	-42 093
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	562 829	550 653
Liczba jednostek uczestnictwa	299 743,0506	336 919,6406
A	299 743,0506	336 919,6406
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 877,70	1 634,37
A	1 877,70	1 634,37

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
Wszystkie pozycje wyrażone w tys. zł poza liczbą jednostek uczestnictwa oraz wartością aktywów netto na jednostkę uczestnictwa prezentowaną w PLN.

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku		
	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
I. Przychody z lokat	33 990	27 875
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	33 990	27 875
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
4. Pozostałe	0	0
II. Koszty funduszu	1 982	4 337
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	684	718
- stała część wynagrodzenia	684	718
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	41	36
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	2
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	91	37
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 160	3 520
12. Pozostałe	1	24
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	1 982	4 337
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	32 008	23 538
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	46 678	-40 093
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 603	7 649
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	32 075	-47 742
- z tytułu różnic kursowych	-12 779	3 624
VII. Wynik z operacji	78 686	-16 555
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	243,33	-39,12
A	243,33	-39,12

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania jednostkowego.
Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa prezentowanym w PLN.

Dokument nie sprawozdaniem finansowym

Allianz Inwestycje Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Papierów Nieskarbowych Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku		
	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
I. Zmiana wartości aktywów netto	**12 176**	-94 616
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	550 653	645 269
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	78 686	-16 555
a) przychody z lokat netto	32 008	23 538
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 603	7 649
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	32 075	-47 742
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	78 686	-16 555
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-66 510	-78 061
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	53 631	7 115
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-120 141	-85 176
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	12 176	-94 616
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	562 829	550 653
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	570 206	597 767
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**-37 176,5899**	-48 662,7494
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-37 176,5899	-48 662,7494
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	29 889,2265	4 336,5422
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	67 065,8164	52 999,2916
c) saldo zmian	-37 176,5899	-48 662,7494
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	299 743,0506	336 919,6406
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	695 218,1687	665 328,9422
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	395 475,1181	328 409,3016
c) saldo zmian	299 743,0506	336 919,6406
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	nie dotyczy	nie dotyczy
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 634,37	1 673,49
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 877,70	1 634,37
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	14,89%	-2,34%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 641,75	1 576,74
- data wyceny	2023-01-02	2022-10-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	1 877,17	1 676,34
- data wyceny	2023-12-29	2022-01-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	1 877,17	1 634,09
- data wyceny	2023-12-29	2022-12-30

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,13**	**0,12**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,12	0,12
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

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

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Noty objaśniające

Nota I – Polityka Rachunkowości

Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są zgodnie z następującymi regulacjami:
1. Ustawa z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2023 r. poz. 120),
2. Ustawa z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2018 poz. 1355 z późn. zm.),
3. Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859),
4. Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2020. poz.2436),
5. Zapisy Prospektu Informacyjnego Funduszu oraz Statutu.

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

1. Rokiem obrotowym Subfunduszu jest rok kalendarzowy.
2. Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane przedstawione w sprawozdaniu jednostkowym Subfunduszu wyrażone zostały w tysiącach złotych, za wyjątkiem informacji o wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz o liczbie jednostek uczestnictwa wyrażonych w sztukach.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Podstawą zapisu w księgach rachunkowych Funduszy/Subfunduszy są dowody księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszy/Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszy/ Subfunduszy w okresie, którego dotyczą.
3. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszy/Subfunduszy według ceny nabycia z uwzględnieniem prowizji maklerskiej. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie mają wartość nabycia równą zero. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie.
4. Składniki lokat Funduszy/Subfunduszy otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO (Highest In First Out), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenionych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Tak zastosowana metoda wyliczania zysku lub straty ze zbycia lokat nie ma zastosowania do składników lokat będących przedmiotem transakcji pożyczki papierów wartościowych jak również do papierów wartościowych nabytych przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupienia.
6. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w punkcie 5.
8. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika lokat.
9. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

10. Należną dywidendę z akcji notowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy
11. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na Aktywnym Rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
12. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
13. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.
14. Nabycie lub zbycie składników lokat przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w rozdziałach opisujących Wycenę Aktywów Funduszu (oraz Subfunduszy) statutów Funduszy/Subfunduszy oraz składniki, dla których do godziny 12:00 w dniu następującym po dniu wyceny brak jest potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
15. Operacje dotyczące Funduszy/Subfunduszy 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 funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu - ich wartość określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do EUR.
16. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dywidendy oraz inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe
17. Koszty pokrywane przez Fundusze/Subfundusze opisane są w statutach Funduszy w rozdziałach dot. rodzajów, maksymalnej wysokości, sposobu kalkulacji i naliczania kosztów obciążających Fundusze/Subfundusze, w tym Wynagrodzenie Towarzystwa oraz terminy, w których najwcześniej może nastąpić pokrycie poszczególnych rodzajów kosztów.

    Na pokrycie wynagrodzenia Towarzystwa tworzy się każdego dnia w danym roku obrotowym, w ciężar kosztów operacyjnych Funduszu, rezerwę w kwocie równej wysokości naliczonego w tym dniu Wynagrodzenia Towarzystwa.

    Rezerwy na koszty oraz Wynagrodzenie Towarzystwa naliczane są w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień roku liczonego jako 365 lub 366 dni w przypadku roku przestępnego, od Wartości Aktywów Netto z poprzedniego Dnia Wyceny. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

    Dla funduszy otwartych na początku każdego miesiąca ustalane podstawy kosztów zarachowywanych na każdy Dzień Wyceny. Postawy potwierdzane są przez Depozytariusza.

    Postawą kosztów jest wartość płatności (dokonanej na podstawie faktury lub wynikającej z umowy) dokonanej w poprzednim okresie rozliczeniowym dotyczącej danego kosztu.

    TFI może w drodze uchwały Zarządu podjąć decyzję o pokrywaniu kosztów i wydatków związanych z działalnością prowadzoną przez poszczególne Subfundusze / Fundusze.
18. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia i odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii wyznaczonej zgodnie z ustępem 19.
19. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z ust. 18.
20. Jednostki Uczestnictwa odkupywane są przez Fundusz zgodnie z zasadą HIFO (Highest In First Out), co oznacza, iż w pierwszej kolejności są odkupywane Jednostki Uczestnictwa nabyte przez Uczestnika Funduszu po najwyższej Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa.
21. Działając zgodnie z brzmieniem art. 146 ust. 7 Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, Towarzystwo nie może pobierać wynagrodzenia ani

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

obciążać funduszu kosztami związanymi z lokowaniem aktywów funduszu w jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez to Towarzystwo. Obowiązek ten Towarzystwo realizuje poprzez naliczanie w funduszu inwestującym pełnej kwoty opłaty za zarządzanie w wysokości określonej statutem lub Uchwałą Zarządu, a następnie korygowanie jej w części odpowiadającej wartości instrumentu funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący o wartość opłaty za zarządzanie pobieranej w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

W przypadku, gdyby w funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący, pobrane zostało wynagrodzenie zmienne od wyników Towarzystwa w zakresie zarządzania tym funduszem, to wysokość tego wynagrodzenia w części naliczonej od aktywów zainwestowanych w ten fundusz przez fundusz inwestujący zostanie potrącona z rezerwy na stałą opłatę za zarządzanie.

Obowiązek ustawowy realizowany jest w każdym oficjalnym dniu wyceny począwszy od pierwszej wyceny oficjalnej funduszu inwestującego, następującej po dniu nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Pomniejszenie opłaty liczone jest od dnia nabycia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Pomniejszenie opłaty przestaje być naliczane od dnia umorzenia jednostek uczestnictwa / przydziału certyfikatów inwestycyjnych funduszu, w który ulokował środki fundusz inwestujący.

Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień, które zostały do rejestru uczestników wpisane nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej przed dniem bilansowym.

Metody wyceny, przyjęte kryterium wyboru rynku, w tym systemu notowań

§ 1

1. Aktywa Funduszu / Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu / Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne kursy z godziny 23:00 (dwudziestej trzeciej) czasu polskiego z Dnia Wyceny.
3. Na Dzień Wyceny Fundusz / Subfunduszu dokonuje:
   - wyceny Aktywów Funduszu/ Subfunduszu,
   - ustalenia wartości zobowiązań Funduszu/ Subfunduszu,
   - ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu/ Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu / Subfunduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
5. Wartość Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu przypadająca na dane kategorie jednostek uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu w Dniu Wyceny przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa podzieloną przez ilość danej kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny. Na potrzeby określenia Wartość Aktywów Netto Funduszu / Subfunduszu przypadającej na dane kategorie jednostek uczestnictwa w Dniu Wyceny nie są uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym / wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w Dniu Wyceny.
6. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

   6.1. cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);

   6.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);

   6.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).

Dokumentnie jest sprawozdaniem finansowym

7. Modele i metody wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
   Uzgodnienie modelu lub metody wyceny Aktywa Funduszu przeprowadza się przed wprowadzeniem danego Aktywa po raz pierwszy do portfela Funduszu lub przed zastosowaniem po raz pierwszy nowej (zmienionej) metody lub modelu wyceny.
8. Modele wyceny składników lokat, o których mowa w pkt 6.2 i 6.3 podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz w roku.
9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
   1) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz
   2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości aktywa.
10. Księgi rachunkowe Funduszu / Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej.

§ 2

Lokaty notowane na Aktywnym Rynku

1. Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższych punktów, będą wyceniane następujące kategorie lokat Funduszu:
   1) akcje;
   2) prawa do akcji;
   3) prawa poboru;
   4) kwity depozytowe;
   5) listy zastawne;
   6) warranty subskrypcyjne;
   7) dłużne papiery wartościowe;
   8) instrumenty pochodne;
   9) certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku 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 danego składnika lokat,
      b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę średnią transakcji ważoną wolumenem obrotu z ostatniego dnia, w którym zawarto transakcję, 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 niedostępne są kursy wyznaczone zgodnie z pkt. 1) i 2), a na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z najlepszych wiarygodnych ofert kupna i sprzedaży; z tym, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne,

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

4) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt. 1), 2) i 3), lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w drodze wyceny, w oparciu o publicznie ogłoszoną na Aktywnym Rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym,

5) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej zgodnie z § 1 ust. 6

6) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku głównego dla danego składnika lokat, z wyłączeniem dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw, Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
   a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego,
   b) kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
   c) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie b), to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena, zgodnie z pkt. 1), 2) i 3),
   d) w przypadku, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c) dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą cenę instrumentu udostępnioną przez serwis informacyjny Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN). Bloomberg Generic Prices (BGN) jest to cena określona przez Bloomberg'a, uznana rynkowo cena instrumentu finansowego (ang. „market consensus pricing"). Jest to cena ustalana na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców. Klasyfikowana jest jako poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej,
   e) dla instrumentów dłużnych innych niż emitowane przez Skarb Państwa, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego zgodnie ppkt. a), b), c), d) i których kwotowania dostępne są w systemach brokerskich pobierane są kwotowania z ostatniej sesji matchingowej w takim systemie;

   Za składniki lokat notowane na aktywnym rynku uznaje się składniki lokat, dla których rynek główny wyznaczony został zgodnie z ppkt. a)- e).

7) Na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego przeprowadzana jest analiza aktywności rynku dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy.
   Do analizy przyjmowane są wyłącznie rynki, dla których ceny są publikowane w autoryzowanych serwisach informacyjnych.

8) Kryterium aktywności rynków:
   a) Dla papierów udziałowych badany jest średni obrót z ostatnich trzech miesięcy i średni obrót z ostatnich sześciu miesięcy. Następnie stan posiadania danego papieru odnoszony jest kolejno do obrotu z ostatnich trzech miesięcy i z ostatnich sześciu miesięcy i sprawdzane jest czy upłynnienie może nastąpić w ciągu 252 dni roboczych.
      Jeśli w wyniku analizy okaże się, że upłynnienie może przekroczyć 252 dni robocze wówczas, ciągu 5 dni roboczych następuje uzgodnienie sposobu wyceny z

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Depozytariuszem. W kolejnym miesiącu ponownie następuje analiza czy nie pojawił się aktywny rynek,

b) Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter uznaje się za rynek aktywny,

c) Dla papierów dłużnych, innych niż emitowane przez Skarb Państwa, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli wolumen obrotu na rynkach, na których notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego stanowi minimum 5% zaangażowania Towarzystwa w dany instrument finansowy,

d) Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego,

e) 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, podstawowym sposobem wyceny jest wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa/tytuł uczestnictwa/certyfikat inwestycyjny, a w przypadku jego braku do wyceny przyjmuje się ceny z rynków aktywnych.

9) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, notowanych na rynku Treasury Bond Spot, dla których organizowana jest sesja fixingowa (16.30), rynkiem głównym jest Treasury Bond Spot.
Dla papierów wyemitowanych w PLN przez Skarb Państwa, dla których nie jest organizowana procedura fixing zastosowana zostanie wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN).
Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

10) Dla dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarby Państw w walucie innej niż PLN, dla których udostępniane są ceny w serwisie informacyjnym Bloomberg rynkiem głównym jest wartość publikowana jako Bloomberg Generic Price (BGN) Jeżeli wartość BGN nie jest publikowana z uwagi na bliski termin wykupu, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

11) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

12) Do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.

13) Kontrakty terminowe, notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

Lokaty nienotowane na Aktywnym Rynku

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień dotyczących pożyczek papierów wartościowych, w następujący sposób:

1) dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, nienotowane na aktywnym rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej.

2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

a) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego papieru dłużnego modelu wyceny; zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 5) poniżej. Dodatkowo, dane wejściowe odpowiednie dla danego modelu i uwzględniające jego charakterystykę będą pochodzić z Aktywnego Rynku,

b) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego papieru dłużnego będzie stanowić sumę wartości godziwej dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 w szczególności w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem ryzyka kredytowego lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3 w szczególności w oparciu o model wartości likwidacyjnej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 5) poniżej;

c) przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

3) akcje i kwity depozytowe:

a) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku – 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,

b) w przypadku akcji oraz kwitów depozytowych opartych na akcjach emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na Aktywnym Rynku, do wyceny przyjmuje się wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi. W pierwszej kolejności przyjmuje się wartość podaną przez serwis Reuters. W przypadku braku możliwości wykorzystania serwisu Reuters przyjmuje się wartość podaną przez inną wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, z którą Towarzystwo podpisało umowę na świadczenie tego typu usług. W przypadku, w którym więcej niż jedna jednostka tego typu oszacowała wartość akcji przyjmuje się wartość najniższą.

4) warranty subskrypcyjne, prawa do akcji i prawa 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 pkt. 3) powyżej;

5) niewystandaryzowane instrumenty pochodne - w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; a będą to modele:

a) w przypadku kontraktów terminowej wymiany płatności walutowych i odsetkowych - w wartości godziwej przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych polegającej na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności, odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty,

b) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa,

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

6) jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
7) instrumenty rynku pieniężnego nie będące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Przegląd ww. metod odbywa się nie rzadziej niż raz w roku.

W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez podmioty inne niż Skarb Państwa, dla których ogłoszono zawieszenie notowań w związku z przedterminowym wykupem, po uzgodnieniu z Depozytariuszem może zostać zastosowana wycena po wartości nominalnej, w innym przypadku obligacje będą wyceniane za pomocą modelu zgodnie z § 1 ust. 6 pkt. 6.2 i 6.3.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzą do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na nieaktywny, w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zostanie wyznaczony spread, których jest jedną z danych wejściowych do modelu, o którym mowa w § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Od następnego dnia roboczego instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, ustalonej wyznaczanej na podstawie z § 1 ust. 6, pkt. 6.2 lub pkt § 1 ust. 6, pkt. 6.3. Do tego czasu instrument ten będzie wyceniany wg ostatniego dostępnego kursu.

W przypadku zapisów na papiery wartościowe nowych emisji dniem wprowadzenia do ksiąg jest potwierdzenie przydziału, rejestracja w KDPW lub potwierdzenie zawarcia transakcji. Od dnia wprowadzenia transakcji, instrument wyceniany jest zgodnie z metodami wyceny opisanymi powyżej.

Pożyczki papierów wartościowych

1. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
2. 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.
3. 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.

Papiery wartościowe nabyte (zbyte) z przyrzeczeniem odkupu

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych, z zastrzeżeniem, że dla transakcji reverse repo / buy-sell back oraz depozytów bankowych nie stosuje się premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta), 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.
2. 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.

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych

1. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa Funduszu oraz zobowiązania Funduszu, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty USD, a jeżeli nie jest to możliwe do waluty EUR.

Wypłata dochodów

Wypłata dochodów odbywa się na zasadach i w terminach określonych w Statucie Funduszy / Subfunduszy.

Opis procesu oraz częstotliwość dokonywania przeglądu poszczególnych wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku

Przynajmniej raz do roku dokonywany jest przegląd wycen aktywów niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku.

W przypadku instrumentów innych niż niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartość wynikająca z modelu odnoszona jest do ostatniej wartości ustalonej na aktywnym rynku lub do wartości publikowanych w systemach brokerskich.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie finansowe, nie było zmian zasad rachunkowości.

Nota - II Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2023	31.12.2022
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe	0	0
Razem	0	0

Nota - III Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2023	31.12.2022
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	9	8
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	61	56
Pozostałe zobowiązania, w tym:	0	1 322
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	0	1 322
Razem	70	1 386

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		31.12.2023		31.12.2022	
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych	Waluta	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
I. Banki:			**2 771**		8 217
Bank Handlowy w Warszawie SA	PLN	2 768	2 768	8 213	8 213
Bank Handlowy w Warszawie SA	CHF	0	0	0	1
Bank Handlowy w Warszawie SA	EUR	0	0	1	3
Bank Handlowy w Warszawie SA	USD	1	3	0	1
		01.01.2023 - 31.12.2023		**01.01.2022 - 31.12.2022**	
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokajania bieżących zobowiązań	Waluta	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych	Wartość w danej walucie w tys.	Wartość w walucie sprawozdania finansowego w tys. złotych
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			8 541		5 959
	PLN	7 455	7 455	5 954	5 954
	CHF	0	0	1	4
	EUR	241	1 082	0	2
	USD	1	4	0	0
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		31.12.2023		31.12.2022	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	**552 000**	**98,07%**	**539 114**	**97,66%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	346 826	61,62%	335 972	60,86%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	239 135	42,50%	186 571	33,79%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany	205 174	36,45%	203 142	36,80%

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:				
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	141 915	25,21%	131 885	23,89%

Za aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały wszystkie dłużne papiery wartościowe.

Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków, wynikającym ze stopy procentowej uznane zostały dłużne papiery wartościowe ze zmiennym kuponem.

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	**552 000**	**98,06%**	**539 114**	**97,66%**
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**	**Wartość bilansowa w tys. zł**	**Udział procentowy w aktywach**
Papiery komercyjne	547 377	97,24%	534 525	96,83%
Listy zastawne	4 623	0,82%	4 589	0,83%

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	**31.12.2023**	**31.12.2022**
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
Depozyty O/N	2 768	8 213
Należności	0	0

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	31.12.2023	**31.12.2022**
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	212 789	153 595
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	0	0

Dla Subfunduszu określony został limit otwartej pozycji walutowej, przekroczenie, którego uznane byłoby za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego. Na dzień bilansowy ryzyko walutowe subfunduszu ograniczone jest do akceptowalnej wysokości, nieprzekraczającej limitu otwartej pozycji. Subfundusz posiada instrumenty pochodne stanowiące zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym.

4. Podstawowe narzędzia kontroli ryzyka płynności stanowią, określone ustawowo i statutowo, kryteria doboru oraz koncentracji lokat Subfunduszu jak również procedury i regulaminy wewnętrzne Towarzystwa w zakresie kontroli limitów i monitorowania ryzyka. Limity inwestycyjne uzależnione są również od oceny bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku instrumentów finansowych stanowiących przedmiot lokat, jak również od oceny stanu finansowego i perspektyw rozwoju emitentów papierów wartościowych, które mają być przedmiotem inwestycji. Kontrola ryzyka płynności realizowana jest na bieżąco przez zarządzających funduszami, którzy analizują stan portfela, sytuację rynkową oraz sytuację emitentów, natomiast nadzór nad powyższym ryzykiem pełni Dyrektor Zarządzania Ryzykiem oraz Inspektor Nadzoru.

W celu pomiaru ryzyka płynności akcji Towarzystwo dokonuje pomiaru stosunku wielkości pozycji w danym składniku lokat do średnich dziennych obrotów rynkowych na tym składniku. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego oraz instrumentów pochodnych ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m.

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

in. wewnętrzny rating emitentów. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o zapisach na subskrypcję i żądaniach odkupu jednostek uczestnictwa.

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Nota - VI Instrumenty pochodne

TABELA I

Na dzień 31.12.2023									
Instrument pochodny	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Forward EUR PLN 05.01.2024 (FXEURPLN05012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	3	1 779	EUR	7 739	PLN	2024-01-05
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	939	2 165	USD	9 460	PLN	2024-01-10
Forward USD PLN 10.01.2024 (FXUSDPLN10012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	82	USD	328	PLN	2024-01-10
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 906	8 000	EUR	36 708	PLN	2024-01-12
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	104	631	EUR	2 849	PLN	2024-01-12
Forward EUR PLN 12.01.2024 (FXEURPLN12012024N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-7	668	EUR	2 898	PLN	2024-01-12
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 406	11 000	EUR	49 286	PLN	2024-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	402	3 000	EUR	13 460	PLN	2024-01-23
Forward EUR PLN 23.01.2024 (FXEURPLN23012024N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	35	409	EUR	1 816	PLN	2024-01-23
Forward EUR PLN 29.01.2024 (FXEURPLN29012024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	40	1 282	EUR	5 621	PLN	2024-01-29
Forward EUR PLN 20.02.2024 (FXEURPLN20022024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	879	4 500	EUR	20 500	PLN	2024-02-20

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Forward USD PLN 26.02.2024 (FXUSDPLN26022024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	80	2 912	USD	11 548	PLN	2024-02-26
Forward EUR PLN 28.02.2024 (FXEURPLN28022024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 781	9 000	EUR	41 043	PLN	2024-02-28
Forward EUR PLN 01.03.2024 (FXEURPLN01032024N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	548	2 917	EUR	13 275	PLN	2024-03-01
Forward EUR PLN 01.03.2024 (FXEURPLN01032024N002)	Pozycja długa	Forward	wzrost wartości aktywów funduszu/subfunduszu	-2	1 908	PLN	437	EUR	2024-03-01

TABELA I

Na dzień 31.12.2022									
Instrument pochodny	**Typ zajętej pozycji**	**Rodzaj instrumentu pochodnego**	**Cel otwarcia pozycji**	**Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)**	**Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)**		**Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)**		**Data zapadalności**
Forward EUR PLN 11.01.2023 (FXEURPLN11012023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 632	5 700	EUR	28 397	PLN	2023-01-11
Forward EUR PLN 12.01.2023 (FXEURPLN12012023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	285	5 000	EUR	23 765	PLN	2023-01-12
Forward EUR PLN 12.01.2023 (FXEURPLN12012023N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	572	2 000	EUR	9 964	PLN	2023-01-12
Forward EUR PLN 25.01.2023 (FXEURPLN25012023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	48	667	EUR	3 187	PLN	2023-01-25
Forward EUR PLN 25.01.2023 (FXEURPLN25012023N002)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-1	121	EUR	568	PLN	2023-01-25
Forward EUR PLN 25.01.2023 (FXEURPLN25012023N003)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	-7	246	EUR	1 151	PLN	2023-01-25
Forward EUR PLN 13.02.2023 (FXEURPLN13022023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	5	266	EUR	1 260	PLN	2023-02-13
Forward EUR PLN 22.02.2023 (FXEURPLN22022023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	55	4 000	EUR	18 963	PLN	2023-02-22

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Forward EUR PLN 13.03.2023 (FXEURPLN13032023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	1 380	10 091	EUR	49 239	PLN	2023-03-13
Forward EUR PLN 20.03.2023 (FXEURPLN20032023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	545	3 650	EUR	17 877	PLN	2023-03-20
Forward EUR PLN 03.04.2023 (FXEURPLN03042023N001)	Pozycja krótka	Forward	zabezpieczenie portfela	186	1 000	EUR	4 946	PLN	2023-04-03

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Nota - VII 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	31.12.2023	31.12.2022
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back	**0**	**0**
II. Transakcje repo / sell-buy back	**0**	**0**
III. Udzielone przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zaciągnięte przez fundusz pożyczki papierów wartościowych	**0**	**0**

Nota - VIII Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2022 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**2 771**		**8 217**
PLN	2 768	2 768	8 213	8 213
EUR	0	0	1	3
USD	1	3	0	1
CHF	0	0	1	0
Należności		**0**		**0**
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**346 826**		**335 972**
PLN	134 040	134 040	186 572	186 572
EUR	44 149	191 960	31 856	149 400
USD	5 293	20 826	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**213 302**		**207 850**
PLN	205 174	205 174	198 951	198 951
EUR	1 634	7 103	1 897	8 899
USD	260	1 025	0	0
Zobowiązania		**70**		**1 386**
PLN	61	61	1 378	1 378
EUR	2	9	2	8

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	818	0	8 395	3 624

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-591	-12 779	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 31.12.2023	kurs w stosunku do zł na 31.12.2022	waluta
Euro	4,3480	4,6899	EUR
Dolar amerykański	3,9350	4,4018	USD
Frank szwajcarski	4,6828	4,7679	CHF

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 072	7 649
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	16 675	0
RAZEM	**14 603**	**7 649**

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 803	-38 825
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	21 272	-8 917
RAZEM	**32 075**	**-47 742**

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0
RAZEM	**0**	**0**

TABELA IV

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
RAZEM	**0**	**0**

Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych.
Nie dotyczy.

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.
   Nie dotyczy.
2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.
   Nie dotyczy.

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
1. Część stała wynagrodzenia	684	718
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0
RAZEM	**684**	**718**

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	**562 829**	**550 653**	**645 269**	**642 136**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**1 877,70**	**1 634,37**	**1 673,49**	**1 689,19**

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

INFORMACJA DODATKOWA

1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres sprawozdawczy.
   Brak.
2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym.
   Brak.
3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.
   Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami jednostkowymi.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023						31.12.2022					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne		Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**346 826**	**61,62**	**213 302**	**37,90**	**0**	**0,00**	**335 972**	**61,01**	**207 850**	**37,74**	**0**	**0**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
2. Składniki lokat	346 826	61,62	213 302	37,90	0	0,00	335 972	61,01	207 850	37,74	0	0
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0,00	4 623	0,82	0	0,00	0	0	4 589	0,83	0	0
Dłużne papiery wartościowe	346 826	61,62	200 551	35,63	0	0,00	335 972	61,01	198 553	36,06	0	0
Instrumenty pochodne	0	0,00	8 128	1,44	0	0,00	0	0	4 708	0,85	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

mające siedzibę za granicą												
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0
II. Zobowiązania	**0**	**0,00**	**9**	**0,00**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**8**	**0,00**	**0**	**0**
Instrumenty pochodne	0	0,00	9	0,00	0	0,00	0	0	8	0	0	0
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0	0	0	0	0

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	31.12.2023	31.12.2022
	37,90	**37,74**

Z instrumentami, dla których nie jest identyfikowany aktywny rynek wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych metod lub założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- Podwyższone ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem papierów wartościowych bez istotnego wpływu na ich cenę
- Ryzyko rynkowe – dla niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych jest to ryzyko dotyczące instrumentu bazowego
- Ryzyko kredytowe - związane jest z możliwością trwałej lub czasowej utraty przez emitentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00

Raport nie jest sprawozdaniem finansowym

Weksle	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00	0	0,00

WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ WYCENIANYCH W WARTOŚCI GODZIWEJ INNYMI METODAMI	31.12.2023		31.12.2022	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach/zobowiązaniach ogółem
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 771	0,49	8 217	1,49
2. Należności	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	61	87,14	1 378	99,42

3b) Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

PRZENIESIENIA POMIEDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2022 - 31.12.2022	
	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	**156 853**	**155 104**	**194 239**	**161 309**
Akcje	0	0	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0	0	0
Prawa do akcji	0	0	0	0
Prawa poboru	0	0	0	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0
Listy zastawne	0	0	0	0
Dłużne papiery wartościowe	156 853	155 104	194 239	161 309
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	0
Wierzytelności	0	0	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0	0
Weksle	0	0	0	0
Depozyty	0	0	0	0
Waluty	0	0	0	0
Nieruchomości	0	0	0	0
Statki morskie	0	0	0	0
Inne	0	0	0	0
II. Zobowiązania	**0**	**0**	**0**	**0**
Instrumenty pochodne	0	0	0	0

Przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej wynikają ze zmiany rynku wyceny. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Wybór rynku na nowy miesiąc dokonany przez Księgowość Funduszu potwierdzany jest przez Depozytariusza przed rozpoczęciem wyceny za pierwszy dzień tego miesiąca.

Podstawą wyboru rynku głównego są:

1) wolumen obrotu na danym składniku lokat lub
2) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
3) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
4) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
5) możliwość dokonania przez fundusz transakcji na danym rynku.

Szczegółowy opis znajduje się w Polityce Rachunkowości.

W przypadku braku możliwości skorzystania z cen rynkowych dany instrument przechodzi do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku dłużnych papierów wartościowych przejście na 2 poziom hierarchii wartości godziwej oznacza wycenę przy pomocy modelu wyceny Discounted Cash Flow (dalej: model DCF).

3c) Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Model wyceny DCF polega na dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych z danego papieru za pomocą bieżącej struktury stóp procentowych z uwzględnieniem premii odzwierciedlającej ryzyko kredytowe emitenta (dalej: spreadu).

Spready wyznaczane są na podstawie ostatnich dostępnych danych finansowych opublikowanych przez emitentów, jak również w oparciu o dane wejściowe z transakcji na rynku zorganizowanym oraz rynku międzybankowym (OTC). Spready wyznaczane są także w przypadku zaistnienia istotnego zdarzenia mającego wpływ na sytuację finansową emitenta oraz w przypadku nabycia nowego instrumentu nienotowanego na aktywnym rynku.

3d) Subfundusz nie stosuje wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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.

   W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

   Nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

   Na aktywach Subfunduszu nie są ustanowione zastawy rejestrowe.

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

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu
Nie dotyczy.

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

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

W Subfunduszu monitorowane są zgodności limitów ustawowych i statutowych. W przypadku przekroczenia limitów podejmowane są wymagane działania dostosowujące oraz przekazywane są wymagane raporty do Komisji Nadzoru Finansowego.

W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu wystąpiły następujące przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych:

Data przekroczenia	Data zwiększenia przekroczenia	Data dostosowania	Naruszony artykuł ustawy lub statutu	Maksymalna stawka kryterium	Rodzaj składnika (składników)	Przyczyna przekroczenia limitów	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu poprzedzającym dzień przekroczenia	Procentowy lub ilościowy udział określonego składnika (składników) w aktywach funduszu w dniu przekroczenia/w dniu, w którym nastąpiło powiększenie istniejącego przekroczenia/w dniu dostosowania	Uwagi
2023-12-01			Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	zmiana polityki inwestycyjnej	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 9,79%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA 9,8%	PASYWNE
2023-12-01			Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	zmiana polityki inwestycyjnej	Santander Bank Polska S.A. 9,7%	Santander Bank Polska S.A. 8,83%	PASYWNE
2023-12-01			Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	zmiana polityki inwestycyjnej	Bank Pekao SA 8,18%	Bank Pekao SA 8,19%	PASYWNE
2023-12-01			Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	zmiana polityki inwestycyjnej	OTP Bank Nyrt 6,30%	OTP Bank Nyrt 6,31%	PASYWNE
	2023-12-05		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Santander Bank Polska S.A. 8,83%	Santander Bank Polska S.A. 8,88%	PASYWNE
	2023-12-08		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Santander Bank Polska S.A. 8,88%	Santander Bank Polska S.A. 8,98%	PASYWNE

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym

	2023-12-08		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,19%	Bank Pekao SA 8,29%	PASYWNE
	2023-12-08		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,31%	OTP Bank Nyrt 6,35%	PASYWNE
	2023-12-11		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Santander Bank Polska S.A. 8,98%	Santander Bank Polska S.A. 9,00%	PASYWNE
	2023-12-11		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,29%	Bank Pekao SA 8,31%	PASYWNE
	2023-12-11		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,35%	OTP Bank Nyrt 6,38%	PASYWNE
	2023-12-12		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Santander Bank Polska S.A. 9,00%	Santander Bank Polska S.A. 9,04%	PASYWNE
	2023-12-13		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,31%	Bank Pekao SA 8,32%	PASYWNE
	2023-12-14		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,32%	Bank Pekao SA 8,33%	PASYWNE
	2023-12-15		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,33%	Bank Pekao SA 8,35%	PASYWNE
	2023-12-18		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,35%	Bank Pekao SA 8,36%	PASYWNE
	2023-12-21		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Santander Bank Polska S.A. 9,04%	Santander Bank Polska S.A. 9,09%	PASYWNE

Dokument nie jest sprawozdanie

	2023-12-21		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	Bank Pekao SA 8,36%	Bank Pekao SA 8,42%	PASYWNE
	2023-12-21		Art.96 ust.1 UoFI / Statut art.. 59 ust 3a	5,00%	Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot	wzrost wyceny składników łamiących limit	OTP Bank Nyrt 6,38%	OTP Bank Nyrt 6,43%	PASYWNE

1 grudnia 2023 roku Fundusz /subfundusz został przekształcony z Funduszu ze stosującego zasady i ograniczenia inwestycyjne funduszu inwestycyjnego zamkniętego na Fundusz o polityce inwestycyjnej właściwej dla specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego.
19 września 2023 roku Towarzystwo złożyło do KNF wniosek o zgodę na rozszerzenie limitów z art. 96 ust.1 oraz art. 100 ust. 3. Zgoda na rozszerzenie limitów została wydana 26 stycznia 2024 roku.
W oczekiwaniu na decyzję KNF, uwzględniając interes uczestników Funduszy jak i interes uczestników rynku kapitałowego, w okresie od 1 grudnia 2023 do 30 stycznia 2024 roku złamania limitów nie były dostosowane. Dostosowanie nastąpiło 30 stycznia 2024 roku.

Dokument nie jest sprawozdaniem finan

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.
   W lutym 2022 r. rozpoczęła się inwazja Federacji Rosyjskiej na Ukrainie.
   Wyniki finansowe Subfunduszu zależą od wielu czynników i nie jest możliwe w jednoznaczny sposób wyodrębnić wpływu czynników związanych z wojną w Ukrainie. Nie jest również możliwe, aby jednoznacznie wskazać jak ten wpływ będzie wyglądał w przyszłości.
   W ocenie Towarzystwa działania wojenne w Ukrainie nie powinny mieć znaczenia dla wyników polskich spółek giełdowych i na dzień podpisania niniejszego sprawozdania jednostkowego zaistniała sytuacja nie wpływa na wartości liczbowe zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu jednostkowym oraz nie zagraża założeniu kontynuacji działalności przez Subfundusz.
   Na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Dokument nie jest sprawozdaniem finansowym