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 półroczne sprawozdanie jednostkowe Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Trezor, na które składa się:

1. zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku w wartościach zagregowanych w poszczególnych pozycjach w tabeli głównej o wartości 226 800 tys. złotych oraz w pozycjach analitycznych grup składników lokat w tabeli uzupełniającej oraz tabeli dodatkowej;
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 roku, który wykazuje aktywa netto na sumę 233 822 tys. złotych;
3. rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku wykazujący zysk z operacji w kwocie 9 347 tys. złotych;
4. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto w okresie sprawozdawczym o kwotę 42 757 tys. złotych;
5. noty objaśniające;
6. informacja dodatkowa.

Dane przedstawione w półrocznym 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.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Tymoteusz Paleczny	Wiceprezes Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Anna Bąkała	Członek Zarządu TFI Allianz Polska S.A.	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*
Katarzyna Witek	Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego *(podpis)*

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

Warszawa, dnia 16 sierpnia 2023 roku

ZESTAWIENIE LOKAT
TABELA GŁÓWNA

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Trezor Składniki lokat na dzień 30 czerwca 2023 (w tys. złotych)	**30.06.2023**			**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	16 058	16 202	6,90	12 822	12 867	6,70
Dłużne papiery wartościowe	204 771	210 594	89,63	172 155	172 334	89,72
Instrumenty pochodne	0	4	0,00	0	845	0,44
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
Razem	**220 829**	**226 800**	**96,53**	**184 977**	**186 046**	**96,86**

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 7,48%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	992	1 020	0,44
MBHPA25; ISIN: PLRHNHP00458	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-10-16	Zmienne 7,82%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	25	25	25	0,01
MBHPA32; ISIN: PLRHNHP00581	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	Zmienne 7,74%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	25	2 530	2 513	1,07
MBHPA35; ISIN: PLRHNHP00623	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank Hipoteczny S.A.	Polska	2028-12-20	Zmienne 7,70%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	58	5 718	5 771	2,46
PEOH302; ISIN: PLBPHHP00267	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny SA	Polska	2027-02-24	Zmienne 7,75%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	2 819	2 827	2 888	1,23
PHP0425; ISIN: PLPKOHP00116	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 7,56%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	2 035	0,87
PHP0725; ISIN: PLPKOHP00090	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 7,52%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	1 000	1 017	0,43

PHP0824; ISIN: XS1690669574	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-08-27	Stałe 0,75%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	1	461	430	0,18
PHP0924; ISIN: PLPKOHP00132	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 7,50%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	1	505	503	0,21
RAZEM										**2 937**	**16 058**	**16 202**	**6,90**

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**35 775**	**59 375**	**64 033**	**27,25**
a) Obligacje								**35 775**	**59 375**	**64 033**	**27,25**
ABE1023; ISIN: PLAB00000068	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AB SA	Polska	2023-10-23	Zmienne 9,45%	10 000,00	100	1 004	1 019	0,43
ARH0324; ISIN: PLO221800090	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2024-03-15	Zmienne 10,10%	1 000,00	1 000	1 000	1 005	0,43
ATL1023; ISIN: PLATAL000194	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Atal SA	Polska	2023-10-05	Zmienne 8,70%	1 000,00	1 021	1 020	1 043	0,44
DNP1023; ISIN: PLDINPL00045	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska S.A.	Polska	2023-10-06	Zmienne 8,20%	1 000,00	700	702	714	0,30
DOM1023; ISIN: PLDMDVL00087	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2023-10-09	Zmienne 8,45%	1 000,00	4	4	4	0,00
DS1023; ISIN: PL0000107264	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	292	284	298	0,13
GEA0624; ISIN: PLFAMUR00053	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Grenevia S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 9,55%	1 000,00	200	200	199	0,08
IZ0823; ISIN: PL0000105359	Inny aktywny rynek	Kursy referencyjne - TBSP.fixPrice	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 686,96	25 480	38 699	43 811	18,65
KGH0624; ISIN: PLKGHM000033	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w	Kghm Polska Miedź SA	Polska	2024-06-27	Zmienne 8,13%	1 000,00	2 267	2 266	2 284	0,97

		Warszawie ASO - (GPW ASO)									
KRU1023; ISIN: PLKRK0000523	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2023-10-12	Zmienne 10,40%	1 000,00	850	861	872	0,37
KRU1123; ISIN: PLKRK0000531	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Kruk SA	Polska	2023-11-17	Zmienne 10,40%	100,00	1 410	142	143	0,06
PFR0324; ISIN: PLPFR0000019	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2024-03-29	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	10 272	9 652	4,11
PS0424; ISIN: PL0000111191	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	206	192	201	0,09
RON0424; ISIN: PLRNSER00201	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Ronson Europe NV	Polska	2024-04-02	Zmienne 11,25%	1 000,00	600	602	613	0,26
TLP0524; ISIN: PLO338400024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Toyota Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-05-20	Zmienne 7,55%	100 000,00	5	500	505	0,22
WBE1023; ISIN: PLO214400015	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	WB Electronics SA	Polska	2023-10-27	Zmienne 9,46%	1 000,00	1 000	1 003	1 020	0,44
WZ0124; ISIN: PL0000107454	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	Zmienne 6,99%	1 000,00	530	525	549	0,23
WZ0524; ISIN: PL0000110615	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	100	99	101	0,04
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								**124 459**	**145 396**	**146 561**	**62,38**
a) Obligacje								**124 459**	**145 396**	**146 561**	**62,38**
CPS0426; ISIN: PLCFRPT00047	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Cyfrowy Polsat SA	Polska	2026-04-27	Zmienne 8,70%	1 000,00	500	497	503	0,21
DNP1025; ISIN: PLO226400011	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska S.A.	Polska	2025-10-20	Zmienne 8,10%	1 000,00	300	300	305	0,13
DOM0526; ISIN: PLDMDVL00145	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	DOM Development SA	Polska	2026-05-12	Zmienne 8,25%	1 000,00	160	160	163	0,07
DOM0925; ISIN: PLDMDVL00103	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2025-09-25	Zmienne 8,70%	1 000,00	500	505	512	0,22

DOM1224; ISIN: PLDMDVL00095	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development SA	Polska	2024-12-12	Zmienne 8,45%	1 000,00	1 098	1 096	1 104	0,47
DS0727; ISIN: PL0000109427	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-26	Stałe 2,50%	1 000,00	5 000	4 365	4 556	1,94
DVL1024; ISIN: PLO112300036	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A. (ex: LC Corp S.A.)	Polska	2024-10-08	Zmienne 9,60%	1 000,00	500	500	511	0,22
EIB0225; ISIN: XS1791421479	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Europejski Bank Inwestycyjny	Luksemburg	2025-02-25	Zmienne 7,20%	1 000,00	19 000	18 947	19 424	8,27
ERB0925; ISIN: PLERBUD00079	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud SA	Polska	2025-09-23	Zmienne 9,57%	1 000,00	360	360	363	0,15
FPC0631; ISIN: PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 7,45%	1 000,00	16 000	15 452	15 488	6,59
FPC0725; ISIN: PL0000500286	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	22 200	20 706	20 533	8,74
GEA1126; ISIN: PLFAMUR00061	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Grenevia S.A.	Polska	2026-11-03	Zmienne 9,85%	1 000,00	600	600	610	0,26
INP1025; ISIN: PLINPRO00056	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Inpro SA	Polska	2025-10-07	Zmienne 9,70%	1 000,00	200	200	204	0,09
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 8,60%	1 000,00	300	302	301	0,13
KRU0528 EUR; ISIN: NO0012903444	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Kruk SA	Polska	2028-05-10	Zmienne 9,812%	100 000,00	2	918	916	0,39
KRU0627; ISIN: PLO163600011	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Kruk SA	Polska	2027-06-28	Zmienne 10,60%	1 000,00	222	223	223	0,09
LKD0924; ISIN: PLO212700036	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2024-09-05	Zmienne 11,50%	1 000,00	200	200	208	0,09
LPP1224; ISIN: PLLPP0000060	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP SA	Polska	2024-12-12	Zmienne 8,05%	1 000,00	990	979	990	0,42
NVK0626; ISIN: XS2639027346	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Nova Kreditna Banka Maribor D.d.	Słowenia	2026-06-29	Stałe 7,375%	100 000,00	2	887	898	0,38
OK1025; ISIN: PL0000115283	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-10-25	n/d	1 000,00	5 000	4 263	4 392	1,87
PEO1027; ISIN: PLPEKAO00289	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w	Bank Pekao SA	Polska	2027-10-29	Zmienne 8,47%	1 000,00	900	892	910	0,39

		Warszawie ASO - (GPW ASO)									
PEO1028; ISIN: PLPEKAO00297	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	2028-10-16	Zmienne 8,50%	500 000,00	5	2 405	2 458	1,05
PFR0325; ISIN: PLPFR0000027	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	10	10 355	9 310	3,96
PHN1224; ISIN: PLO198500012	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Polski Holding Nieruchomości SA	Polska	2024-12-10	Zmienne 9,90%	1 000,00	800	800	808	0,34
PKN1225; ISIN: PLPKN0000208	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Polski Koncern Naftowy Orlen SA	Polska	2025-12-22	Zmienne 7,90%	100 000,00	25	2 487	2 519	1,07
PKO0226E; ISIN: XS2582358789	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN) EUR	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2026-02-01	Stałe 5,625%	1 000,00	101	476	461	0,20
PKO0328; ISIN: PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2028-03-06	Zmienne 8,50%	500 000,00	6	2 902	2 988	1,27
PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 8,55%	100 000,00	10	968	1 023	0,44
PLY1226; ISIN: PLO266100018	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 Sp. z o.o. (grupa Play)	Polska	2026-12-11	Zmienne 8,70%	500 000,00	3	1 448	1 466	0,62
PS0728; ISIN: PL0000115192	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-07-25	Stałe 7,50%	1 000,00	9 500	10 526	10 927	4,65
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 8,79%	100 000,00	23	2 276	2 392	1,02
ROB0626; ISIN: PLROBYG00271	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Robyg SA	Polska	2026-06-17	Zmienne 9,35%	1 000,00	300	300	298	0,13
ROB1225; ISIN: PLROBYG00289	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Robyg SA	Polska	2025-12-22	Zmienne 11,80%	1 000,00	500	506	511	0,22
RON0425; ISIN: PLRNSER00219	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie ASO - (GPW ASO)	Ronson Europe NV	Polska	2025-04-15	Zmienne 10,95%	1 000,00	102	102	103	0,04
WS0428; ISIN: PL0000107611	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	5 000	4 196	4 441	1,89

WZ0126; ISIN: PL0000108817	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-26	Zmienne 6,99%	1 000,00	8 000	7 871	8 190	3,49
WZ0525; ISIN: PL0000111738	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-26	Zmienne 6,95%	1 000,00	5 040	4 977	5 055	2,15
WZ0533; ISIN: PL0000115028	Inny aktywny rynek	Bloomberg Generic Price (BGN)	Skarb Państwa	Polska	2033-05-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	2 000	1 840	1 891	0,80
WZ1126; ISIN: PL0000113130	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	10 000	9 910	9 900	4,21
WZ1128; ISIN: PL0000115697	Inny aktywny rynek	Treasury BondSpot Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	Zmienne 6,95%	1 000,00	9 000	8 699	8 706	3,71
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						**593 000**	**0**	**-1**	**0,00**
FX Swap EUR PLN 26.06.2023 24.07.2023 (FSEURPLN2606202324072023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao SA	Polska	EUR	393 000	0	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 17.08.2023 (FSEURPLN2906202317082023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska SA	Polska	EUR	200 000	0	4	0,00

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	**38 220**	**56 785**	**54 983**	**23,40**
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		**0**	**0**	**0**	**0,00**
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		**0**	**0**	**0**	**0,00**
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		**0**	**0**	**0**	**0,00**
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		**0**	**0**	**0**	**0,00**

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 PKO BP	8 456	3,60%
Grupa Kapitałowa PZU S.A.	8 648	3,68%

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
ABE1023; ISIN: PLAB00000068	510	0,22
DS1023; ISIN: PL0000107264	298	0,13
FX Swap EUR PLN 26.06.2023 24.07.2023 (FSEURPLN2606202324072023N001)	-5	0,00
GEA1126; ISIN: PLFAMUR00061	610	0,26
IZ0823; ISIN: PL0000105359	28 334	12,05
PEOH302; ISIN: PLBPHHP00267	2 685	1,14
PKO0827; ISIN: PLPKO0000099	205	0,09
PS0424; ISIN: PL0000111191	201	0,09
WZ0124; ISIN: PL0000107454	445	0,19
WZ0524; ISIN: PL0000110615	101	0,04
WZ0525; ISIN: PL0000111738	251	0,11
WZ1126; ISIN: PL0000113130	990	0,42

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Trezor Bilans na dzień 30 czerwca 2023 roku (w tys. złotych)		
	30.06.2023	**31.12.2022**
I. Aktywa	**234 942**	**192 081**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 092	6 019
2. Należności	50	16
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	117 298	111 173
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	109 502	74 873
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**1 120**	**1 016**
III. Aktywa netto (I-II)	**233 822**	**191 065**
IV. Kapitał funduszu	**216 711**	**183 301**
1. Kapitał wpłacony	552 471	409 812
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-335 760	-226 511
V. Dochody zatrzymane	**14 099**	**9 051**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	14 282	9 797
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-183	-746
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**3 012**	**-1 287**
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**233 822**	**191 065**
Liczba jednostek uczestnictwa	**2 093 654,6280**	**1 790 990,1205**
A	1 302 547,3461	1 789 968,9192
A2	788 624,7779	0,0000
I	2 482,5040	1 021,2013
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**111,68**	**106,68**
A	111,65	106,68
A2	111,74	n/d
I	111,85	106,77

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.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Trezor Rachunek wyniku z operacji (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku			
	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
I. Przychody z lokat	**5 254**	**6 974**	**2 364**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	5 252	6 914	2 364
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	60	0
4. Pozostałe	0	0	0
II. Koszty funduszu	**769**	**1 069**	**484**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	614	824	378
- stała część wynagrodzenia	614	824	378
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	53	82	34
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	43	73	34
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	0
12. Pozostałe	59	90	38
Opłaty dla agenta transferowego	47	71	31
Opłaty za przegląd i badanie sprawozdań finansowych	9	13	4
Opłaty za licencje	3	6	3
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	**769**	**1 069**	**484**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**4 485**	**5 905**	**1 880**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**4 862**	**1 471**	**-2 383**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	563	-1 021	-128
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 299	2 492	-2 255
- z tytułu różnic kursowych	-77	-690	9
VII. Wynik z operacji	**9 347**	**7 376**	**-503**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**4,46**	**4,12**	**-0,34**
A	4,97	4,37	-0,22
A2	2,17	n/d	n/d
I	5,08	4,45	-0,17

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.

Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Trezor Zestawienie zmian w aktywach netto (w tys. złotych) za okres od 01 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku		
	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022
I. Zmiana wartości aktywów netto	**42 757**	**46 924**
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	191 065	144 141
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 347	7 376
a) przychody z lokat netto	4 485	5 905
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	563	-1 021
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	4 299	2 492
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 347	7 376
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:	33 410	39 548
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	142 659	79 570
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-109 249	-40 022
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	42 757	46 924
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	233 822	191 065
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	207 968	164 966
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	**302 664,5075**	**382 149,8178**
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	302 664,5075	382 149,8178
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 300 987,2591	773 097,4706
A	506 149,4280	769 500,1529
A2	792 600,2607	0,0000
I	2 237,5704	3 597,3177
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	998 322,7516	390 947,6528
A	993 571,0011	388 361,8383
A2	3 975,4828	0,0000
I	776,2677	2 585,8145
c) saldo zmian	302 664,5075	382 149,8178
A	-487 421,5731	381 138,3146
A2	788 624,7779	0,0000
I	1 461,3027	1 011,5032
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	2 093 654,6280	1 790 990,1205
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 279 441,1163	3 978 453,8572
A	4 480 166,4520	3 974 017,0240
A2	792 600,2607	0,0000
I	6 674,4036	4 436,8332
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 185 786,4883	2 187 463,7367
A	3 177 619,1059	2 184 048,1048
A2	3 975,4828	0,0000

I	4 191,8996	3 415,6319
c) saldo zmian	2 093 654,6280	1 790 990,1205
A	1 302 547,3461	1 789 968,9192
A2	788 624,7779	0,0000
I	2 482,5040	1 021,2013
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	106,68	102,31
a) A	106,68	102,31
b) A2	n/d	n/d
c) I	106,77	102,31
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	111,65	106,68
a) A	111,65	106,68
b) A2	111,74	n/d
c) I	111,85	106,77
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	4,66%	4,27%
a) A	4,66%	4,27%
b) A2*	1,98%	n/d%
c) I	4,76%	4,36%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	106,80	100,81
a) A	106,80	100,81
b) A2	109,58	n/d
c) I	106,89	100,84
- data wyceny	2023-01-02	2022-04-11
A	2023-01-02	2022-04-11
A2	2023-03-28	n/d
I	2023-01-02	2022-04-11
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	111,65	106,72
a) A	111,65	106,72
b) A2	111,74	n/d
c) I	111,85	106,80
- data wyceny	2023-06-30	2022-12-28
A	2023-06-30	2022-12-28
A2	2023-06-30	n/d
I	2023-06-30	2022-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	111,65	106,65
a) A	111,65	106,65
b) A2	111,74	-
c) I	111,85	106,74
- data wyceny	2023-06-30	2022-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto*, w tym:	**0,74%**	**0,65%**

1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,60%	0,50%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,05%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,04%
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.
**Dane w ujęciu rocznym*
***Zmiana liczona od pierwszej wyceny 109,57 z 27/03/2023*

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 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 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 będzie 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.

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**).
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,
   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 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:
   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,
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.

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	30.06.2023	31.12.2022
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	16
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	50	0
Należności z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	50	0
Razem	**50**	**16**

Nota - II Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	30.06.2023	31.12.2022
Z tytułu nabytych aktywów	890	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	5	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	16	11
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	164	112
Pozostałe zobowiązania, w tym:	45	893
Zobowiązania z tytułu zabezpieczenia niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych	0	890
Zobowiązania publicznoprawne	43	3
Zobowiązania z tytułu prowizji	2	0
Razem	**1 120**	**1 016**

Nota - IV Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

		30.06.2023		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:			**8 092**		**6 019**
Bank Pekao SA	PLN	7 200	7 200	6 019	6 019
Bank Pekao SA	EUR	200	890	0	0
Bank Pekao SA	USD	0	2	0	0
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:			**7 137**		**5 261**
	PLN	7 115	7 115	5 260	5 260
	EUR	2	10	0	0
	USD	3	12	0	1
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych		30.06.2023		31.12.2022	
		nie dotyczy		nie dotyczy	

Nota - V Ryzyka

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

	30.06.2023		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:	**226 796**	**96,53%**	**185 201**	**96,42%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	117 298	49,92%	111 173	57,88%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	46 883	19,94%	50 283	26,18%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	109 498	46,61%	74 028	38,54%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	70 003	29,80%	49 442	25,74%

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:

	30.06.2023		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	**226 796**	**96,53%**	**185 201**	**96,86%**
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 Skarbu Państwa, w tym:	103 018	43,85%	97 127	50,50%
- Polska	103 018	43,85%	97 127	50,50%
Papiery komercyjne	107 576	47,78%	75 207	39,66%
Listy zastawne	16 202	6,90%	12 866	6,70%

Koncentracja ryzyka kredytowego w pozostałych aktywach:	**30.06.2023**	**31.12.2022**
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
Depozyty O/N	0	0
Należności	50	16

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

	30.06.2023	31.12.2022
	Wartość bilansowa w tys. zł	**Wartość bilansowa w tys. zł**
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	3 597	9 298
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, nie przekraczającej 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, a także 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 tym składnikiem. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego, instrumentów pochodnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania ryzyko płynności mierzone jest poprzez analizę sytuacji finansowej emitentów/kontrahentów w zakresie możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań. Do tego celu wykorzystywany jest m. in. wewnętrzny rating emitentów. Szczególnym ryzykiem płynności jest ryzyko ograniczenia odkupywania tytułów uczestnictwa przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, w które zainwestował Subfundusz. W celu minimalizacji ryzyka zarządzający na bieżąco monitoruje sytuację funduszy lub instytucji wspólnego inwestowania, w których tytuły Subfundusz zainwestował i podejmuje adekwatne decyzje z uwzględnieniem informacji o złożonych przez uczestników zleceniach nabyć i odkupień.

Nota - VI Instrumenty pochodne

TABELA I

Na dzień 30.06.2023									
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**
FX Swap EUR PLN 26.06.2023 24.07.2023 (FSEURPLN2606202324072023N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	-5	393	EUR	1 748	PLN	2023-07-24
FX Swap EUR PLN 29.06.2023 17.08.2023 (FSEURPLN2906202317082023N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	4	200	EUR	897	PLN	2023-08-17

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**
FX Swap USD PLN 26.10.2022 30.01.2023 (FSUSDPLN2610202230012023N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	838	1 975	USD	9 553	PLN	2023-01-30
FX Swap EUR PLN 22.11.2022 23.02.2023 (FSEURPLN2211202223022023N001)	Pozycja krótka	FX swap	zabezpieczenie portfela	8	95	EUR	458	PLN	2023-02-23

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	30.06.2023	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 dniu 1 września 2017 roku Allianz Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty zawarł z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. umowę o limit kredytowy w kwocie 6 000 000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności. Limit kredytowy przyznany jest na cały Fundusz. Od kwoty wykorzystanego limitu bank pobiera odsetki wg zmiennej stopy procentowej, obliczonej na bazie WIBOR 1M z każdego dnia oraz marży banku (1,25% p.a.). W dniu 26 lipca 2018 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 8 000 000 PLN. W dniu 26 sierpnia 2021 roku podpisany został aneks, w którym kwota limitu kredytowego na Fundusz zwiększona została do 10 000 000 PLN.

Wartość limitu wykorzystanego przez Subfundusz na dzień bilansowy prezentowana jest w Nocie III w linii „Zobowiązania z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów". Na dzień bilansowy Subfundusz nie korzystał z limitu kredytowego.

Nota - IX Waluty i różnice kursowe

I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU

Pozycja bilansowa	30.06.2023		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		**8 092**		**6 019**
PLN	7 200	7 200	6 019	6 019
EUR	200	890	0	0
USD	0	2	0	0
Należności		**50**		**16**
PLN	50	50	16	16
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**117 298**		**111 173**
PLN	115 509	115 509	101 875	101 875
EUR	402	1 789	96	449
USD	0	0	2 010	8 849
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**109 502**		**74 873**
PLN	108 582	108 582	74 028	74 028
EUR	207	920	2	8
USD	0	0	190	837

Zobowiązania		**1 120**		**1 016**
PLN	225	225	1 016	1 016
EUR	201	895	0	0

II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU

1. DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2022 - 30.06.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	*0*	*3*	*0*	*10*	*0*	*9*

2. UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE

Składniki lokat	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2022 - 30.06.2022	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	-663	-80	0	-700	0	0

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczany przez NBP z dnia sporządzenie sprawozdania finansowego	kurs w stosunku do zł na 30.06.2023	kurs w stosunku do zł na 31.12.2022	waluta
Euro	4,4503	4,6899	EUR
Dolar amerykański	4,1066	4,4018	USD

Nota - X Dochody i ich dystrybucja

TABELA I

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-384	208	-120
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	947	-1 229	-8
RAZEM	**563**	**-1 021**	**-128**

TABELA II

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 000	2 144	-785
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 299	348	-1 470
RAZEM	**4 299**	**2 492**	**-2 255**

TABELA III

Wypłata dochodów	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Dochód wypłacony - przychody	0	0	0
2. Dochód wypłacony - zrealizowany zysk/strata	0	0	0
RAZEM	**0**	**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 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0

2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
RAZEM	**0**	**0**	**0**

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

Nota - XI Koszty Subfunduszu

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo.

Towarzystwo nie pokrywało kosztów Subfunduszu.

2. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

Nie dotyczy.

3. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Subfunduszu

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
1. Część stała wynagrodzenia	614	824	378
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	0	0	0
RAZEM	**614**	**824**	**378**

Nota - XII Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	**233 822**	**191 065**	**144 141**	**193 914**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa				
1. A	111,65	106,68	102,31	104,61
2. A2	111,74	n/d	n/d	n/d
3. I	111,85	106,77	102,31	104,62

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	30.06.2023						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	**117 298**	**50,17**	**109 502**	**46,83**	**0**	**0,00**	**111 173**	**58,19**	**74 873**	**39,18**	**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	117 298	50,17	109 502	46,83	0	0,00	111 173	58,19	74 873	39,18	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	430	0,18	15 772	6,75	0	0,00	947	0,5	11 920	6,24	0	0
Dłużne papiery wartościowe	116 868	49,98	93 726	40,08	0	0,00	110 226	57,69	62 108	32,51	0	0
Instrumenty pochodne	0	0,00	4	0,00	0	0,00	0	0	845	0,44	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

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**	**5**	**0,00**	**0**	**0,00**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Instrumenty pochodne	0	0,00	5	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

ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3	**30.06.2023**	**31.12.2022**
	46,83	**39,18**

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- Ryzyko modelu – ryzyko przyjęcia w wycenie instrumentu niewłaściwych założeń (w szczególności dotyczących spreadu kredytowego)
- 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	**30.06.2023**		**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
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	30.06.2023		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	30.06.2023		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	8 092	3,44	6 019	3,13
2. Należności	50	0,02	16	0,01
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00
4. Zobowiązania	1 115	99,55	1 016	100,00

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 - 30.06.2023		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	**16 176**	**13 805**	**32 062**	**22 738**
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	498	0	2 519	497
Dłużne papiery wartościowe	15 678	13 805	29 543	22 241
Instrumenty pochodne	0	0	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
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

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.

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 nie wystąpiły przekroczenia ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym.

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.