

**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**  
**ALLIANZ DUO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**  
**SUBFUNDUSZ ALLIANZ STABILNEGO INWESTOWANIA**  
**ZA OKRES 6 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 CZERWCA 2022 ROKU**

Do 30 czerwca 2022 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą: Aviva Investors Stabilnego Inwestowania

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Allianz Duo Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tekst jednolity Dz.U. 2022 poz. 1523) („Ustawa”).

Wg stanu na dzień bilansowy w skład Funduszu wchodzi następujące subfundusze:

- Allianz Niskiego Ryzyka,
- Allianz Globalny Obligacji,
- Allianz Kapitał Plus,
- Allianz Stabilnego Inwestowania,
- Allianz Zrównoważony,
- Allianz Polskich Akcji,
- Allianz Europejskich Akcji,
- Allianz Małych Spółek,
- Allianz Nowoczesnych Technologii,
- Allianz Optymalnego Wzrostu,
- Allianz Globalnej Aktywnej Alokacji,
- Allianz Globalnych Akcji,
- Allianz Obligacji Dynamiczny,
- Allianz Dłużnych Papierów Korporacyjnych oraz
- Allianz Dochodowy.

Subfundusz Allianz Stabilnego Inwestowania „Subfundusz” został utworzony jako Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania PPE w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-4/02-671 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 25 lutego 2003 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14/1-01 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania PPE, w tym m.in. na zmianę nazwy na Commercial Union Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania.

W dniu 16 września 2005 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego) decyzją nr DFI/W/4033-14-/1-4 udzieliła zezwolenia na zmianę statutu CU SFIO Stabilnego Inwestowania, w tym na zmianę rodzaju funduszu na fundusz inwestycyjny otwarty.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Stabilnego Inwestowania został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Stabilnego Inwestowania wydzielony w ramach Funduszu na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI/W/3032-14/7-1-2274/06 z dnia 9 czerwca 2006 roku.

W dniu 29 maja 2009 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Aviva Investors Stabilnego Inwestowania.

W dniu 1 lipca 2022 roku weszły w życie zmiany statutu Funduszu, w wyniku czego nastąpiła zmiana nazwy Funduszu na Allianz Duo Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz zmiana nazwy Subfunduszu na Allianz Stabilnego Inwestowania.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 3 listopada 2006 roku, pod numerem RFI 261.

Fundusz oraz Subfundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Aktywa Subfunduszu są lokowane w dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje. Udział lokat w akcje w wartości aktywów Subfunduszu wynosi od 0% do 40%, natomiast udział lokat w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego wynosi od 50% do 100% wartości aktywów Subfunduszu.

### **3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH**

Fundusz jest zarządzany przez Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Rodziny Hiszpańskich 1 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, Sąd Gospodarczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego po numerem KRS 0000176359).

Do 30 czerwca 2022 roku Fundusz zarządzany był przez Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Inflancka 4b, 00-189 Warszawa (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, sąd Gospodarczy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000011017).

1 lipca, został dokonany wpis do krajowego rejestru przedsiębiorców i doszło do połączenia Aviva Investors Poland Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Spółki Akcyjnej (spółka przejmowana) z Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych Allianz Polska Spółką Akcyjną („spółka przejmująca”).

### **4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2022 roku.

### **5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. co najmniej 12 miesięcy po dniu 30 czerwca 2022 roku. Zarząd Towarzystwa nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu oraz połączonego sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz lub Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli 30 czerwca 2022 roku na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia działalności Subfunduszu lub Funduszu.

### **6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przeglądu sprawozdania finansowego dokonała firma BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, wpisana na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3355.

### **7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA**

Subfundusz może zbywać Jednostki Uczestnictwa następujących kategorii:

- a) Jednostki Uczestnictwa kategorii A – zbywane przez Fundusz za pośrednictwem dystrybutorów,
- b) Jednostki Uczestnictwa kategorii B – zbywane bezpośrednio przez Fundusz,
- c) Jednostki Uczestnictwa kategorii C - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem dystrybutorów, wyłącznie w ramach: IKE, IKZE, Programów Emerytalnych lub Pracowniczych Programów Oszczędnościowych, o ile umowy tworzące te programy tak stanowią,
- d) Jednostki Uczestnictwa kategorii I - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem Dystrybutorów, przy czym minimalna początkowa wpłata dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa wynosi 5 mln zł,
- e) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z - zbywane bezpośrednio przez Fundusz lub za pośrednictwem Dystrybutorów, przy czym minimalna początkowa wpłata dla tej kategorii Jednostek Uczestnictwa wynosi 500 mln zł.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się od siebie poziomem pobieranych opłat manipulacyjnych oraz opłat za zarządzanie.

Wszystkie Jednostki Uczestnictwa zapisane na Kontach w Rejestrze Uczestników Funduszu w dniu 9 czerwca 2020 roku, będącym dniem wejścia w życie zmian Statutu dotyczących wprowadzenia kategorii Jednostek Uczestnictwa, począwszy od tego dnia otrzymały status Jednostek Uczestnictwa kategorii A.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz zbywał Jednostki Uczestnictwa kategorii A.

## II ZESTAWIENIE LOKAT

### 1. TABELA GŁÓWNA

| Składniki lokat<br><br>(w tysiącach złotych)                                                     | 30 czerwca 2022 r.      |                                          |                                     | 31 grudnia 2021 r.      |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość wg ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 75 432                  | 75 710                                   | 33,49                               | 69 804                  | 100 227                                  | 35,82                               |
| 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                                                                                   | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 159 640                 | 147 093                                  | 65,11                               | 135 220                 | 131 760                                  | 47,03                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 37                                       | 0,01                                |
| 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                                |
| Inne                                                                                             | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| <b>Razem</b>                                                                                     | <b>235 072</b>          | <b>222 803</b>                           | <b>98,60</b>                        | <b>205 024</b>          | <b>232 024</b>                           | <b>82,86</b>                        |

\* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 98,60%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. Akcje

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| AKCJE                                        | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba           | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|----------------------------------------------|--------------|-------------|------------------|------------------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| 11 BIT STUDIOS (PL11BTS00015)                | AR-RR        | GPW         | 1 367            | Polska                 | 242                         | 672                                      | 0,30                                |
| AB (PLAB00000019)                            | AR-RR        | GPW         | 823              | Polska                 | 9                           | 38                                       | 0,02                                |
| ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)               | AR-RR        | GPW         | 238 477          | Luksemburg             | 10 240                      | 5 686                                    | 2,52                                |
| ANSWEAR.COM (PLANSWR00019)                   | AR-RR        | GPW         | 4 894            | Polska                 | 122                         | 78                                       | 0,03                                |
| ASSECO POLAND (PLSOFTB00016)                 | AR-RR        | GPW         | 1 917            | Polska                 | 152                         | 145                                      | 0,06                                |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE (PLASSEE00014)   | AR-RR        | GPW         | 41 051           | Polska                 | 640                         | 1 572                                    | 0,70                                |
| ATAL (PLATAL000046)                          | AR-RR        | GPW         | 27 964           | Polska                 | 1 006                       | 923                                      | 0,41                                |
| B.MILLENNIUM (PLBIG0000016)                  | AR-RR        | GPW         | 363 854          | Polska                 | 2 130                       | 1 414                                    | 0,63                                |
| BENEFIT SYSTEMS (PLBNFTS00018)               | AR-RR        | GPW         | 1 695            | Polska                 | 1 290                       | 847                                      | 0,37                                |
| BERLING (PLBRLNG00015)                       | AR-RR        | GPW         | 71 000           | Polska                 | 499                         | 320                                      | 0,14                                |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA (PLBGZ0000010)       | AR-RR        | GPW         | 9 840            | Polska                 | 386                         | 547                                      | 0,24                                |
| CAPTOR THERAPEUTICS (PLCPTRT00014)           | AR-RR        | GPW         | 460              | Polska                 | 83                          | 55                                       | 0,02                                |
| CAVATINA HOLDING (PLCVTNH00040)              | AR-RR        | GPW         | 48 000           | Polska                 | 1 200                       | 1 046                                    | 0,46                                |
| CELON PHARMA (PLCLNPH00015)                  | AR-RR        | GPW         | 42 051           | Polska                 | 1 044                       | 618                                      | 0,27                                |
| CIECH (PLCIECH00018)                         | AR-RR        | GPW         | 761              | Polska                 | 34                          | 29                                       | 0,01                                |
| CREEPY JAR (PLCRPJR00019)                    | AR-RR        | GPW         | 1 261            | Polska                 | 667                         | 603                                      | 0,27                                |
| DEVELIA (PLCCRP00017)                        | AR-RR        | GPW         | 476 106          | Polska                 | 1 064                       | 1 095                                    | 0,48                                |
| DINO POLSKA (PLDINPL00011)                   | AR-RR        | GPW         | 11 045           | Polska                 | 1 099                       | 3 523                                    | 1,56                                |
| ECHO (PLECHPS00019)                          | AR-RR        | GPW         | 29 516           | Polska                 | 130                         | 97                                       | 0,04                                |
| ENEA (PLENEA00013)                           | AR-RR        | GPW         | 142 000          | Polska                 | 1 207                       | 1 385                                    | 0,61                                |
| ERBUD (PLERBUD00012)                         | AR-RR        | GPW         | 3 140            | Polska                 | 264                         | 97                                       | 0,04                                |
| FAMUR (PLFAMUR00012)                         | AR-RR        | GPW         | 23 423           | Polska                 | 99                          | 64                                       | 0,03                                |
| GETBACK SA (PLGTBCK00297)                    | AR-RR        | GPW         | 26 188           | Polska                 | 484                         | 0                                        | 0,00                                |
| GRUPA LOTOS (PLOLOS00025)                    | AR-RR        | GPW         | 72 987           | Polska                 | 4 371                       | 5 016                                    | 2,22                                |
| GRUPA PRACUJ (PLGRPRC00015)                  | AR-RR        | GPW         | 8 755            | Polska                 | 637                         | 491                                      | 0,22                                |
| INGBSK (PLBSK0000017)                        | AR-RR        | GPW         | 8 951            | Polska                 | 2 375                       | 1 525                                    | 0,67                                |
| INTER CARS (PLINTCS00010)                    | AR-RR        | GPW         | 9 376            | Polska                 | 3 801                       | 3 741                                    | 1,66                                |
| JSW (PLJSW0000015)                           | AR-RR        | GPW         | 7 930            | Polska                 | 499                         | 510                                      | 0,23                                |
| KETY (PLKETY000011)                          | AR-RR        | GPW         | 3 737            | Polska                 | 1 351                       | 2 265                                    | 1,00                                |
| KGHM (PLKGHM000017)                          | AR-RR        | GPW         | 27 830           | Polska                 | 4 543                       | 3 309                                    | 1,46                                |
| KRUK2 (PLKRK0000010)                         | AR-RR        | GPW         | 3 536            | Polska                 | 1 075                       | 846                                      | 0,37                                |
| LPP (PLLPP0000011)                           | AR-RR        | GPW         | 669              | Polska                 | 3 693                       | 6 018                                    | 2,66                                |
| MFO (PLMFO0000013)                           | AR-RR        | GPW         | 14 096           | Polska                 | 451                         | 606                                      | 0,27                                |
| MLP GROUP (PLMLPGR00017)                     | AR-RR        | GPW         | 3 575            | Polska                 | 86                          | 246                                      | 0,11                                |
| MO-BRUK (PLMOBRK00013)                       | AR-RR        | GPW         | 1 685            | Polska                 | 588                         | 485                                      | 0,21                                |
| MOLIERA2 (PLAIRMK00017)                      | AR-ASO       | New Connect | 255 000          | Polska                 | 138                         | 48                                       | 0,02                                |
| NEUCA (PLTRFRM00018)                         | AR-RR        | GPW         | 4 376            | Polska                 | 2 610                       | 3 518                                    | 1,56                                |
| ONDE (PLONDE000018)                          | AR-RR        | GPW         | 11 704           | Polska                 | 287                         | 125                                      | 0,06                                |
| OPONEO.PL (PLOPNPL00013)                     | AR-RR        | GPW         | 722              | Polska                 | 25                          | 32                                       | 0,01                                |
| PEKAO (PLPEKAO00016)                         | AR-RR        | GPW         | 33 212           | Polska                 | 3 701                       | 2 708                                    | 1,20                                |
| PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)              | AR-RR        | GPW         | 7 786            | Holandia               | 311                         | 271                                      | 0,12                                |
| PGE (PLPGER000010)                           | AR-RR        | GPW         | 375 000          | Polska                 | 3 206                       | 3 996                                    | 1,77                                |
| PKN ORLEN (PLPKN0000018)                     | AR-RR        | GPW         | 21 005           | Polska                 | 1 604                       | 1 439                                    | 0,64                                |
| PKO BP (PLPKO0000016)                        | AR-RR        | GPW         | 61 755           | Polska                 | 1 463                       | 1 729                                    | 0,77                                |
| POLTREG (PLPLTRG00038)                       | AR-RR        | GPW         | 3 000            | Polska                 | 225                         | 114                                      | 0,05                                |
| PURE BIOLOGICS (PLPRBLG00010)                | AR-RR        | GPW         | 4 890            | Polska                 | 440                         | 187                                      | 0,08                                |
| RAINBOW (PLRNBWT00031)                       | AR-RR        | GPW         | 19 855           | Polska                 | 218                         | 419                                      | 0,19                                |
| RYVU THERAPEUTICS (PLSELVT00013)             | AR-RR        | GPW         | 5 620            | Polska                 | 200                         | 134                                      | 0,06                                |
| SANTANDER BANK POLSK A (PLBZ00000044)        | AR-RR        | GPW         | 16 475           | Polska                 | 3 471                       | 3 839                                    | 1,70                                |
| SELVITA (PLSLVCR00029)                       | AR-RR        | GPW         | 34 143           | Polska                 | 1 704                       | 2 257                                    | 1,00                                |
| STS HOLDING (PLSTSHL00012)                   | AR-RR        | GPW         | 66 071           | Polska                 | 1 506                       | 970                                      | 0,43                                |
| TAURON (PLTAURN00011)                        | AR-RR        | GPW         | 817 769          | Polska                 | 2 511                       | 2 816                                    | 1,25                                |
| TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)              | AR-RR        | GPW         | 8 465            | Polska                 | 1 400                       | 956                                      | 0,42                                |
| UNIBEP (PLUNBEP00015)                        | AR-RR        | GPW         | 751              | Polska                 | 6                           | 7                                        | 0,00                                |
| WIELTON (PLWELTN00012)                       | AR-RR        | GPW         | 112 071          | Polska                 | 848                         | 665                                      | 0,29                                |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING (PLWRTPL00027)      | AR-RR        | GPW         | 32 959           | Polska                 | 1 896                       | 3 415                                    | 1,51                                |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI (PLXTRDM00011) | AR-RR        | GPW         | 7 401            | Polska                 | 101                         | 153                                      | 0,07                                |
| <b>AKCJE razem</b>                           |              |             | <b>3 629 990</b> |                        | <b>75 432</b>               | <b>75 710</b>                            | <b>33,49</b>                        |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.2. Dłużne papiery wartościowe

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości nominalnej oraz ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| Dłużne papiery wartościowe                     | Rodzaj rynku | Nazwa rynku              | Emitent                     | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu rrrr-mm-dd | Warunki oprocentowania         | Wartość nominalna | Liczba         | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|------------------------------------------------|--------------|--------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|----------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>            |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| WS0922 (PL0000102646)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2022-09-23               | stała stopa procentowa 5,75%   | 1 000,00          | 13 002         | 14 452                      | 12 980                                   | 5,75                                |
| <b>Razem</b>                                   |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   | <b>13 002</b>  | <b>14 452</b>               | <b>12 980</b>                            | <b>5,75</b>                         |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>Inne</b>                                    |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>O terminie wykupu do 1 roku razem:</b>      |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   | <b>13 002</b>  | <b>14 452</b>               | <b>12 980</b>                            | <b>5,75</b>                         |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>       |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>Obligacje</b>                               |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| IZ0823 (PL0000105359)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2023-08-25               | zmienna stopa procentowa 2,75% | 1 466,02          | 6 500          | 8 106                       | 9 968                                    | 4,41                                |
| WZ0124 (PL0000107454)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2024-01-25               | zmienna stopa procentowa 3,21% | 1 000,00          | 2 000          | 1 964                       | 1 988                                    | 0,88                                |
| PS1024 (PL0000111720)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2024-10-25               | stała stopa procentowa 2,25%   | 1 000,00          | 48 500         | 49 521                      | 43 286                                   | 19,16                               |
| WZ0525 (PL0000111738)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2025-05-25               | zmienna stopa procentowa 6,68% | 1 000,00          | 20 000         | 19 912                      | 19 538                                   | 8,65                                |
| OKBG0725 (PL0000500286)                        | NNRA         | nie dotyczy              | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska                 | 2025-07-03               | stała stopa procentowa 1,25%   | 1 000,00          | 16 500         | 14 908                      | 13 588                                   | 6,01                                |
| PS1026 (PL0000113460)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2026-10-25               | stała stopa procentowa 0,25%   | 1 000,00          | 47 200         | 39 663                      | 35 353                                   | 15,65                               |
| WZ0528 (PL0000110383)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2028-05-25               | zmienna stopa procentowa 6,68% | 1 000,00          | 6 000          | 6 015                       | 5 657                                    | 2,50                                |
| WS0429 (PL0000105391)                          | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland | Skarb Państwa               | Polska                 | 2029-04-25               | stała stopa procentowa 5,75%   | 1 000,00          | 5 000          | 5 099                       | 4 735                                    | 2,10                                |
| <b>Razem</b>                                   |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   | <b>151 700</b> | <b>145 188</b>              | <b>134 113</b>                           | <b>59,36</b>                        |
| <b>Bony skarbowe</b>                           |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>Bony pieniężne</b>                          |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>Inne</b>                                    |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   |                |                             |                                          |                                     |
| <b>O terminie wykupu powyżej 1 roku razem:</b> |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   | <b>151 700</b> | <b>145 188</b>              | <b>134 113</b>                           | <b>59,36</b>                        |
| <b>Dłużne papiery wartościowe razem</b>        |              |                          |                             |                        |                          |                                |                   | <b>164 702</b> | <b>159 640</b>              | <b>147 093</b>                           | <b>65,11</b>                        |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany

AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu

IAR - inny aktywny rynek

NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

\*Procentowy udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w zobowiązaniach ogółem wynosi 0,00%

## 3. TABELE DODATKOWE

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat.

(w tysiącach złotych z wyjątkiem ilości papierów wartościowych podanej w sztukach)

| Gwarantowane składniki lokat                                                                                                                                                | Rodzaj                     | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | Dłużne papiery wartościowe | 16 500        | 14 908                      | 13 588                                   | 6,01                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |                            | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |                            | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |                            | 0             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| 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                                |

(w tysiącach złotych)

| Grupy kapitałowe, o których mowa w art. 98 ustawy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Grupa Kapitałowa Asseco Poland SA                 | 1 717                                    | 0,76                                |
| Grupa Kapitałowa Erbud S.A.                       | 222                                      | 0,10                                |

(w tysiącach złotych)

| Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy                                                                                                                                   | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| Na dzień bilansowy nie znajdowały się w portfelu Subfunduszu papiery wartościowe nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy inne niż emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. | 0                                        | 0,00                                |
| <b>Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 ustawy razem</b>                                                                                                                      | <b>0</b>                                 | <b>0,00</b>                         |

| Papiery wartościowe emitowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest RP lub przynajmniej jedno z państw OECD | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. PLN | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|--------------|-------------|--------|----------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                                                         |                |                        |              |             | 0      | 0                                      | 0                                        | 0,00                                |

### III BILANS

| ( w tysiącach złotych)                                                        | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>225 926</b>          | <b>280 144</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 500                     | 46 748                  |
| 2. Należności                                                                 | 2 623                   | 1 372                   |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                    | 0                       | 0                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 209 215                 | 231 987                 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 13 588                  | 37                      |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | 0                       | 0                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>1 393</b>            | <b>3 308</b>            |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>224 533</b>          | <b>276 836</b>          |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>(34 362)</b>         | <b>(18 210)</b>         |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 4 141 131               | 4 103 102               |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | (4 175 493)             | (4 121 312)             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>271 162</b>          | <b>268 082</b>          |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 25 833                  | 25 197                  |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 245 329                 | 242 885                 |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>(12 267)</b>         | <b>26 964</b>           |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>224 533</b>          | <b>276 836</b>          |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)                                    |                         |                         |
| A                                                                             | 884 260,570             | 943 091,560             |
| C                                                                             | 610,550                 | 103,740                 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                   |                         |                         |
| A                                                                             | 253,74                  | 293,51                  |
| C                                                                             | 255,53                  | 293,82                  |

#### IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

|                                                                                                                                     | 1<br>stycznia<br>-<br>30<br>czerwca<br>2022<br>roku | 1<br>stycznia<br>-<br>31<br>grudnia<br>2021<br>roku | 1<br>stycznia<br>-<br>30<br>czerwca<br>2021<br>roku |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| (w tysiącach złotych)                                                                                                               |                                                     |                                                     |                                                     |
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                                                                         | <b>3 077</b>                                        | <b>5 760</b>                                        | <b>2 466</b>                                        |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                                                               | 1 024                                               | 1 891                                               | 532                                                 |
| 2. Przychody odsetkowe                                                                                                              | 1 987                                               | 3 849                                               | 1 880                                               |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                                                                  | 66                                                  | 20                                                  | 54                                                  |
| 4. Pozostałe                                                                                                                        | 0                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                                                                          | <b>2 545</b>                                        | <b>9 198</b>                                        | <b>5 851</b>                                        |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:                                                                                            | 2 219                                               | 8 675                                               | 5 616                                               |
| - z tytułu wynagrodzenia stałego                                                                                                    | 2 219                                               | 6 104                                               | 2 943                                               |
| - z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania                                                                                      | 0                                                   | 2 571                                               | 2 673                                               |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                             | 0                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                                                                                        | 22                                                  | 44                                                  | 22                                                  |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                                         | 7                                                   | 15                                                  | 7                                                   |
| 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                                                                                                                       | 297                                                 | 464                                                 | 206                                                 |
| - podatki zapłacone za granicą                                                                                                      | 1                                                   | 13                                                  | 0                                                   |
| - prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów                              | 106                                                 | 92                                                  | 0                                                   |
| - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów | 8                                                   | 19                                                  | 0                                                   |
| - opłaty związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu                                                                      | 176                                                 | 329                                                 | 0                                                   |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                                                                      | <b>104</b>                                          | <b>177</b>                                          | <b>83</b>                                           |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                                                                           | <b>2 441</b>                                        | <b>9 021</b>                                        | <b>5 768</b>                                        |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                                                                            | <b>636</b>                                          | <b>(3 261)</b>                                      | <b>(3 302)</b>                                      |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                                                             | <b>(36 787)</b>                                     | <b>13 474</b>                                       | <b>13 956</b>                                       |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                       | 2 444                                               | 21 144                                              | 9 353                                               |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:                                                          | (39 231)                                            | (7 670)                                             | 4 603                                               |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                                                         | (3)                                                 | (105)                                               | (92)                                                |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                                                        | <b>(36 151)</b>                                     | <b>10 213</b>                                       | <b>10 654</b>                                       |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                                                                                      | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                            | <b>0</b>                                            |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                                                                 |                                                     |                                                     |                                                     |
| A                                                                                                                                   | (40,87)                                             | 10,83                                               | 11,81                                               |
| C                                                                                                                                   | (19,32)                                             | (0,41)                                              | -                                                   |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego rachunku  
wyniku z operacji

## V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| (w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w złotych oraz ilości jednostek uczestnictwa podanej w sztukach) | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| <b>I. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO</b>                                                                                                                    |                                         |                                         |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                                                     | 276 836                                 | 251 233                                 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                                                 | (36 151)                                | 10 213                                  |
| a) Przychody z lokat netto                                                                                                                                 | 636                                     | (3 261)                                 |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                                              | 2 444                                   | 21 144                                  |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                                         | (39 231)                                | (7 670)                                 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                                                      | (36 151)                                | 10 213                                  |
| 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:                                                                                              | (16 152)                                | 15 390                                  |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                           | 38 029                                  | 119 246                                 |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                       | (54 181)                                | (103 856)                               |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)                                                                                          | (52 303)                                | 25 603                                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                                  | 224 533                                 | 276 836                                 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                                                  | 248 375                                 | 265 439                                 |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>                                                                                                            |                                         |                                         |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:                                                                                   |                                         |                                         |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                   |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 138 891,6100                            | 407 440,4600                            |
| C                                                                                                                                                          | 506,8100                                | 103,7400                                |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                               |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | (197 722,6000)                          | (356 179,7500)                          |
| C                                                                                                                                                          | 0,0000                                  | 0,0000                                  |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                                                                               |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | (58 830,9900)                           | 51 260,7100                             |
| C                                                                                                                                                          | 506,8100                                | 103,7400                                |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:                                                                     |                                         |                                         |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                   |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 18 984 650,2100                         | 18 845 758,6000                         |
| C                                                                                                                                                          | 610,5500                                | 103,7400                                |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                               |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | (18 100 389,6400)                       | (17 902 667,0400)                       |
| C                                                                                                                                                          | 0,0000                                  | 0,0000                                  |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa                                                                                                                            |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 884 260,5700                            | 943 091,5600                            |
| C                                                                                                                                                          | 610,5500                                | 103,7400                                |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>                                                                                        |                                         |                                         |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                           |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 293,51                                  | 281,71                                  |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku

|                                                                                                                                 |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| C                                                                                                                               | 293,82      | 294,37      |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                             |             |             |
| A                                                                                                                               | 253,74      | 293,51      |
| C                                                                                                                               | 255,53      | 293,82      |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                  |             |             |
| A                                                                                                                               | (13,55)     | 4,19        |
| C                                                                                                                               | (13,03)     | (0,19)      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:               |             |             |
| A                                                                                                                               | 248,57      | 280,48      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-06-20  | 2021-01-27  |
| C                                                                                                                               | 250,23      | 288,61      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-06-20  | 2021-11-26  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:              |             |             |
| A                                                                                                                               | 298,41      | 302,44      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-01-13  | 2021-10-11  |
| C                                                                                                                               | 300,02      | 294,37      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-01-13  | 2021-11-18  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: |             |             |
| A                                                                                                                               | 253,74      | 293,50      |
| C                                                                                                                               | 255,53      | 293,81      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-06-30  | 2021-12-30  |
| <b>IV. PROCENTOWY UDZIAŁ KOSZTÓW FUNDUSZU W ŚREDNIEJ WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO (W SKALI ROKU), W TYM:</b>                          |             |             |
|                                                                                                                                 | <b>2,07</b> | <b>3,47</b> |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                              | 1,80        | 3,27        |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                       | 0,00        | 0,00        |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                                   | 0,02        | 0,02        |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                  | 0,01        | 0,01        |
| 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        |

Załączone wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto.

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1.1. Format oraz podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859), zmienionego rozporządzeniem Ministra Finansów i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku (Dz. U. 2020, poz. 2436) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych, w związku z czym mogą wystąpić przypadki matematycznych niezgodności pomiędzy poszczególnymi notami niniejszego sprawozdania, wynikające z ww. zaokrągleń.

#### 1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
5. Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
6. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę, w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych stanowią składnik lokat Subfunduszu.
7. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych nie stanowią składnika lokat Subfunduszu.
8. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w dniu wyceny po momencie dokonania wyceny określonym w statucie Subfunduszu oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
9. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia. Przyjmuje się, że składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
10. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
11. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby jednostek posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
12. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (HIFO), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w

wysokości skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa powyżej nie stosuje się do:

- ✓ papierów wartościowych nabytych w wyniku przeprowadzonej transakcji reverse repo / buy-sell back,
- ✓ zobowiązań z tytułu zbycia papierów wartościowych w wyniku przeprowadzonej transakcji repo / sell-buy back,
- ✓ należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, ,
- ✓ zobowiązań z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych.

13. W przypadku, gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
14. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
15. Środki pieniężne wyrażone w walutach obcych likwiduje się według metody „najdroższe likwiduje się jako pierwsze” (HIFO).
16. Prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający tego prawa poboru. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
17. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
18. Prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
19. Podatki z tytułu dochodów od odsetek uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się na bieżąco, proporcjonalnie do wysokości naliczonych odsetek o ile pobranie podatku od odsetek jest uprawdopodobnione.
20. Podatki z tytułu pozostałych pożytków uzyskanych od papierów wartościowych emitowanych za granicą ujmuje się w dniu ich ustalenia.
21. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji ujmuje się w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu wystawionych opcji. W dniu wystawienia opcji zobowiązanie z tytułu wystawienia opcji ujmuje się w wysokości otrzymanej premii netto.
22. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero. Prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu. Prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
23. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
24. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
  - ✓ dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - ✓ przychody odsetkowe,
  - ✓ dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych o terminie zapadalności co najmniej 92 dni wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych przez Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

25. Koszty operacyjne Subfunduszu obejmują w szczególności:

- ✓ wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem, w tym również wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania, o ile Statut przewiduje pobieranie takiego wynagrodzenia,
- ✓ koszty odsetkowe,
- ✓ ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych,
- ✓ inne koszty operacyjne takie jak wynagrodzenie depozytariusza, koszty związane z prowadzeniem rejestru uczestników Subfunduszu o ile Statut Funduszu przewiduje ponoszenie takich kosztów.

26. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem naliczana jest w każdym dniu wyceny za każdy dzień roku od wartości Aktywów Netto Subfunduszu ustalonych w poprzednim dniu wyceny. Wynagrodzenie rozliczane jest w okresach miesięcznych.

27. Rezerwa na wynagrodzenie zmienne, uzależnione od wyników zarządzania ustalana jest w każdym dniu wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym.

28. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

29. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych. przez Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

30. W przypadku innych kosztów operacyjnych o istotnej wartości tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Rezerwa tworzona jest w każdym dniu wyceny na podstawie wiarygodnych szacunków, w szczególności w oparciu o stawki okresowe i zgodnie z warunkami zawartych umów.

31. Pozostałe koszty ujmowane są z chwilą ich faktycznego poniesienia.

32. Dla kategorii kosztowej, dla której Statut określa maksymalną wysokość (limit) kosztów obciążających Subfundusz w dniu, w którym przewidywana wartość tego kosztu przekracza ten limit w księgach rachunkowych Subfunduszu ujmuje się należność od Towarzystwa z tytułu zwrotu kosztów w wysokości nadwyżki tych kosztów ponad ustalony limit.

33. W przypadku inwestycji w składniki lokat, od których dochody na podstawie przepisów prawa podlegają opodatkowaniu, tworzona jest rezerwa na podatek dochodowy w wysokości proporcjonalnej do naliczonych przychodów z lokat lub niezrealizowanego zysku.

34. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustalana jest w dniu wyceny określonym w statucie Funduszu.

### 1.1.3. Zasady wyceny aktywów Subfunduszu

#### A. Zasady ogólne

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według stanów odpowiednio aktywów Subfunduszu i jego zobowiązań oraz odpowiednio kursów, cen i wartości z godziny 23.00 w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfunduszu.
2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem pkt D2 oraz D7 – D8, za którą uznaje się:

- a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej),

z zastrzeżeniem pkt D3-D6.

**B. Wybór rynku głównego**

1. W przypadku, gdy składniki lokat Subfunduszu notowane są na więcej niż jednym aktywnym rynku lub w więcej niż jednym systemie notowań, Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem, z zachowaniem najwyższej staranności, dokonuje dla danego składnika lokat Subfunduszu wyboru rynku głównego lub właściwego systemu notowań, który najlepiej spełnia następujące warunki:
  - a) wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny wskazuje, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową tego składnika lokat Subfunduszu oraz
  - b) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym aktywnym rynku.
2. Z zastrzeżeniem pkt. 4, 5 i 6 za rynek główny dla danego składnika lokat Subfunduszu przyjmuje się aktywny rynek, na którym wolumen obrotów dla danego składnika lokat Subfunduszu w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny był największy.
3. W przypadku, gdy dzień wyceny przypada w miesiącu będącym pierwszym miesiącem notowania danego składnika aktywów Subfunduszu na aktywnym rynku przy wyborze rynku głównego uwzględnia się wolumen obrotów dla danego składnika lokat od początku bieżącego miesiąca kalendarzowego do dnia nabycia przez Subfundusz danego składnika lokat.
4. Dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych polskich przyjmuje się, że rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland, o ile dana obligacja została dopuszczona do obrotu na tym rynku.
5. Dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych za rynek główny uznaje się rynek brokerski (transakcji bezpośrednich).
6. Subfundusz w porozumieniu z Depozytariuszem może wybrać jako rynek główny aktywny rynek, na którym wolumen obrotów w ciągu miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym następuje dzień wyceny nie był największy w przypadku, gdy:
  - ✓ Subfundusz nie ma możliwości zawarcia transakcji na aktywnym rynku, na którym wolumen obrotów był największy,
  - ✓ przyjęta polityka inwestycyjna Subfunduszu oraz jego geograficzny zakres działania wskazują, że wybrany aktywny rynek lepiej odzwierciedla wartość godziwą danego składnika lokat Subfunduszu niż rynek o największym wolumenie obrotu dla danego składnika aktywów Subfunduszu.
7. Aktywny rynek wybrany jako rynek główny dla danego składnika lokat Subfunduszu musi spełniać warunki określone w pkt. 1.

**C. Składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku**

1. Wartość godziwą akcji, praw do akcji, praw poboru, kwitów depozytowych, jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania notowanych na aktywnym rynku wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt.A1 powyżej kursu dostępnego na aktywnym rynku, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości, przy czym uznaje się, że dany rynek

spełnia kryteria dla aktywnego rynku, jeżeli w poprzednim miesiącu kalendarzowym miał miejsce obrót dla danego składnika lokat.

W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

2. Wartość godziwą dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych notowanych na aktywnym rynku wyznacza się wg. poniższych zasad.

- ✓ Składniki lokat, dla których rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland – wycena następuje według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 kursu fixing, a w przypadku jego braku dla danego papieru wartościowego według ostatniej ceny transakcyjnej ogłoszonej przez ten rynek. W przypadku braku transakcji w danym dniu wycena odbywa się w szczególności na podstawie:
  - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - b) Fit Composite (CBBT), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - c) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – c), nie jest możliwe, wartość godziwą tego składnika lokat Subfunduszu ustala się według ostatniej dostępnej wyceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

- ✓ Składniki lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek brokerski (transakcji bezpośrednich) – wycena następuje na podstawie:
  - a) Bloomberg Generic (BGN), a w przypadku jego braku dla danego składnika lokat Subfunduszu,
  - b) Fit Composite (CBBT).

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – b), nie jest możliwe, wartość godziwą tego składnika lokat Subfunduszu ustala się według ostatniej dostępnej wyceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

- ✓ Pozostałe składniki lokat wycenia się:
  - a) według ostatniego dostępnego o godzinie określonej w pkt. A1 kursu ustalonego innym aktywnym rynku, na którym notowany jest dany składnik lokat, przy czym przyjmuje się, że dany rynek spełnia kryteria aktywnego rynku jeżeli w poprzednim miesiącu kalendarzowym na tym rynku wystąpiło przynajmniej 5 dni transakcyjnych, których przedmiotem był dany składnik lokat, o łącznej wartości co najmniej 100 tys. zł.; a w przypadku braku tego kursu dla danego składnika lokat,
  - b) średniej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży dostępnych (aktywnych) na tym rynku w momencie zamknięcia sesji, z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży jest niedopuszczalne.

Jeżeli dokonanie wyceny na podstawie danych, o których mowa w lit. a) – b), nie jest możliwe, wartość godziwą tego składnika lokat Subfunduszu ustala się według ostatniej dostępnej wyceny ustalonej zgodnie z powyższymi zasadami, skorygowanej w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

W przypadku gdy sposób wyceny opisany w zdaniu poprzednim nie jest możliwy do przyjęcia, składnik lokat jest wyceniany zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnych rynku.

- ✓ Odsetki od papierów wartościowych odsetkowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- ✓ W przypadku gdy ze względu na zbliżający się termin wykupu dłużnych papierów wartościowych nie jest możliwe dokonanie wyceny według zasad określonych powyżej papiery te wycenia się:
  - a) po cenie wykupu, jeżeli termin do wykupu nie przekracza 30 dni,
  - b) metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, przy czym za cenę nabycia w takim przypadku traktuje się ostatnią cenę rynkową po jakiej był wyceniany ten papier wartościowy, w przypadku jeżeli termin do wykupu przekracza 30 dni.

Jeżeli informacje dotyczące emitenta na to wskazują, tak wyznaczoną wartość koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

3. Terminowe instrumenty pochodne - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowej.
4. Pozostałe składniki lokat Subfunduszu – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1 ustalonego na aktywnym rynku kursu, przy czym jeżeli dany rynek wyznacza kurs zamknięcia lub inną wartość stanowiącą jego odpowiednik wycena następuje według tego kursu lub wartości.

**D. Składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku**

1. Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku wyceniane są za pomocą modeli, o których mowa w pkt. A2 lit. b) lub c). z zastrzeżeniem pkt D2 – D6 poniżej.
2. Dopuszcza się, do czasu ustalenia odpowiedniego modelu wyceny, wycenę danego składnika lokat w cenie nabycia przez okres nie dłuższy niż 7 dni.
3. Jednostki uczestnictwa oraz tytuły uczestnictwa nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według ostatniej ogłoszonej przez dany fundusz lub właściwą instytucję wartości aktywów netto funduszu na jednostkę lub tytuł uczestnictwa skorygowaną o ewentualne, znane Subfunduszowi zmiany wartości godziwej, jakie wystąpiły od momentu ogłoszenia do Dnia Wyceny.
4. Prawa poboru nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości bieżącej prawa poboru uwzględniającej różnicę między bieżącym kursem rynkowym akcji spółki a ceną akcji nowej emisji oraz liczbę praw poboru potrzebnych do objęcia jednej akcji nowej emisji. W przypadku gdy wyliczenie wartości bieżącej prawa poboru jest niemożliwe, jego wartość ustala się według wartości teoretycznej jako różnicy między ceną akcji z ostatniego notowania z prawem poboru, a teoretyczną ceną odniesienia na pierwszym notowaniu akcji po ustaleniu prawa poboru
5. Jeżeli akcje nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku akcje wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano akcje na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, a w przypadku gdy zostały określone różne ceny dla nabywców – w oparciu o średnią cenę nabycia, ważoną liczbą nabytych akcji, o ile cena ta została podana do publicznej wiadomości, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą.
6. Jeżeli prawa do akcji nienotowane na Aktywnym Rynku są tożsame w prawach do akcji notowanych na Aktywnym Rynku, wycenia się je według cen tych papierów wartościowych zgodnie z zasadami określonymi w pkt. C1. W przeciwnym wypadku prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
7. Depozyty bankowe oraz transakcje reverse repo / buy-sell back o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wyceniane są metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości.

- 8. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

E. Wycena aktywów i zobowiązań Subfunduszu denominowanych w walutach obcych

- 1. Aktywa i zobowiązania 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 i zobowiązania, o których mowa w pkt. 1 wykazuje się w złotych polskich po przeliczeniu według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny, o którym mowa w pkt. A1, średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

F. Zasady stosowania modeli wyceny

- 1. Modele wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich Funduszy oraz Subfunduszy.
- 2. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi raz do roku.

1.2. *Zmiany stosowanych zasad rachunkowości*

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

## 2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                   | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|-----------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu zbytych lokat                  | 0                       | 170                     |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                       | 0                       |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 144                     | 0                       |
| Z tytułu dywidend                       | 353                     | 0                       |
| Z tytułu odsetek                        | 2 071                   | 1 171                   |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                       | 0                       |
| Pozostałe należności                    | 55                      | 31                      |
| <b>Razem</b>                            | <b>2 623</b>            | <b>1 372</b>            |

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                          | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                      | 350                     | 54                      |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych               | 0                       | 0                       |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa       | 0                       | 66                      |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa    | 642                     | 11                      |
| Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu          | 0                       | 0                       |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0                       | 0                       |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów  | 0                       | 0                       |
| Z tytułu rezerw                                | 368                     | 3 142                   |
| Pozostałe zobowiązania                         | 33                      | 35                      |
| <b>Razem</b>                                   | <b>1 393</b>            | <b>3 308</b>            |

## 4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

| (w tysiącach złotych)     | Waluta | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|---------------------------|--------|-------------------------|-------------------------|
| Deutsche Bank Polska S.A. | PLN    | 490                     | 46 740                  |
| Deutsche Bank Polska S.A. | EUR    | 1                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A. | HUF    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A. | CZK    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A. | NOK    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A. | GBP    | 2                       | 2                       |
| Deutsche Bank Polska S.A. | CHF    | 4                       | 4                       |
| Deutsche Bank Polska S.A. | TRY    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A. | USD    | 3                       | 2                       |
| <b>Razem</b>              |        | <b>500</b>              | <b>46 748</b>           |

| Średni w okresie sprawozdawczym stan środków<br>pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących<br>zobowiązań Subfunduszu |     | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------------|-------------------------|
|                                                                                                                                   | CHF | 4                       | 4                       |
|                                                                                                                                   | CZK | 0                       | 0                       |
|                                                                                                                                   | EUR | 1                       | 273                     |
|                                                                                                                                   | GBP | 2                       | 2                       |
|                                                                                                                                   | HUF | 0                       | 0                       |
|                                                                                                                                   | NOK | 0                       | 0                       |
|                                                                                                                                   | PLN | 22 232                  | 26 451                  |

|              |     |               |               |
|--------------|-----|---------------|---------------|
|              | TRY | 0             | 1             |
|              | USD | 3             | 11            |
| <b>Razem</b> |     | <b>22 242</b> | <b>26 742</b> |

## 5. RYZYKA

### 5.1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej

#### 5.1.1. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko zmiany wartości godziwej związane z wahaniami stopy procentowej narażone są przede wszystkim dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 109 942 tysięcy złotych, co stanowiło 48,67% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 94 461 tysięcy złotych, co stanowiło 33,71% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej.

#### 5.1.2. Aktywa i zobowiązania Subfunduszu obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

Na ryzyko przepływów środków pieniężnych związane z wahaniami stopy procentowej narażone są dłużne papiery wartościowe o zmiennej stopie procentowej.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 37 151 tysięcy złotych, co stanowiło 16,44% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 37 299 tysięcy złotych, co stanowiło 13,32% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej.

### 5.2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym

#### 5.2.1. Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym

Zgodnie z zasadami polityki inwestycyjnej określonymi w statucie Subfundusz lokuje aktywa głównie w dłużne papiery wartościowe oraz w akcje. W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2021 Subfundusz lokował aktywa wyłącznie w papiery zdematerializowane zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku struktura aktywów Subfunduszu przedstawia się następująco:

| (w tysiącach złotych)                                                                                    | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Akcje oraz wynikające z nich prawa                                                                       | 75 710                  | 100 227                 |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami) | 135 372                 | 132 931                 |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)         | 13 792                  | 0                       |
| Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)                                                          | 0                       | 37                      |
| Należności z tytułu zbytych aktywów                                                                      | 0                       | 170                     |

|                                                                                                                     |                |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Dywidendy                                                                                                           | 353            | 0              |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych                                                        | 500            | 46 748         |
| Należności od innych funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 144            | 0              |
| Pozostałe należności                                                                                                | 55             | 31             |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu</b>                                                                                     | <b>225 926</b> | <b>280 144</b> |

#### 5.2.2. Wskazanie przypadków znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat

Subfundusz może lokować powyżej 35% wartości aktywów Subfunduszu wyłącznie w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. W takim przypadku Subfundusz jest obowiązany dokonywać lokat w papiery wartościowe co najmniej 6 różnych emisji jednego emitenta z tym, że wartość lokat w papiery wartościowe jednej emisji nie może przekroczyć 30% wartości Aktywów Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku udział lokat w dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 66,02% i 47,45% aktywów Subfunduszu.

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

Aktywa Subfunduszu lokowane są głównie w krajowe dłużne papiery wartościowe i inne instrumenty finansowe przewidziane w statucie Funduszu, w tym głównie w akcje notowane w walucie polskiej. Statut dopuszcza również dokonywanie lokat w papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub, co najmniej jedno państwo członkowskie, przy czym całkowita wartość tych lokat nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Przy dokonywaniu lokat w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych istnieje ryzyko walutowe związane ze zmiennością kursów walut i w związku z tym potencjalną utratą wartości składników lokat Subfunduszu wyrażoną w złotych.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku procentowy udział składników aktywów denominowanych w poszczególnych walutach obcych w aktywach Subfunduszu przedstawiał się następująco:

|                                                  | 30 czerwca<br>2022 roku<br>(%) | 31 grudnia<br>2021 roku<br>(%) |
|--------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Składniki aktywów denominowane w walutach obcych |                                |                                |
| Euro (EUR)                                       | 0,01                           | 0,26                           |
| - w tym akcje i wynikające z nich prawa          | 0,00                           | 0,26                           |
| <b>Razem</b>                                     | <b>0,01</b>                    | <b>0,26</b>                    |

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku zobowiązania Subfunduszu nie były obciążone ryzykiem walutowym.

## 6. INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Subfundusz nie posiadał instrumentów pochodnych.

Kontrakty FX forward będące w posiadaniu Subfunduszu na dzień 31 grudnia 2021 roku:

| Typ zajętej pozycji | Rodzaj Instrumentu pochodnego             | Cel otwarcia pozycji                                                           | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych                                  | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności albo wygaśnięcia instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego   |
|---------------------|-------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 10 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 121 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 568 tys. PLN | 31.01.2022<br>31.01.2022                 | 121 tys. EUR                               | termin zamknięcia pozycji - 31.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 31.01.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 20 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 132 tys. GBP<br>Płatność do otrzymania: 745 tys. PLN | 24.01.2022<br>24.01.2022                 | 132 tys. GBP                               | termin zamknięcia pozycji - 24.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 24.01.2022 |
| Długą               | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych | 7 tys. PLN               | Płatność wychodząca: 718 tys. PLN<br>Płatność do otrzymania: 132 tys. GBP | 24.01.2022<br>24.01.2022                 | 132 tys. GBP                               | termin zamknięcia pozycji - 24.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 24.01.2022 |

## 7. TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

### 7.1. Transakcje reverse repo / buy-sell back

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie był stroną transakcji reverse repo / buy-sell back.

### 7.2. Transakcje repo / sell-buy back

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie był stroną transakcji repo / sell-buy back.

### 7.3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2021 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

### 7.4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2021 Subfundusz nie zawierał tego typu transakcji.

## 8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2021 Subfundusz nie zaciągał żadnych kredytów i pożyczek.

## 9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

### 9.1. Walutowa struktura pozycji bilansu

| (w tysiącach złotych)                            | 30 Czerwca 2022 roku |      |      |      |      |      |         |      |      |         | 31 Grudnia 2021 roku |      |      |      |      |      |         |      |      |         |
|--------------------------------------------------|----------------------|------|------|------|------|------|---------|------|------|---------|----------------------|------|------|------|------|------|---------|------|------|---------|
|                                                  | CH F                 | CZ K | EU R | GB P | HU F | NO K | PLN     | TR Y | US D | RAZE M  | CH F                 | CZ K | EU R | GB P | HU F | NO K | PLN     | TR Y | US D | RAZE M  |
| I. AKTYWA                                        |                      |      |      |      |      |      | 225 904 | 0    | 3    | 225 926 | 4                    | 0    | 74 1 | 2    | 0    | 0    | 279 395 | 0    | 2    | 280 144 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 4                    | 0    | 1    | 2    | 0    | 0    | 490     | 0    | 3    | 500     | 4                    | 0    | 0    | 2    | 0    | 0    | 46 740  | 0    | 2    | 46 748  |
| 2. Należności                                    | 0                    | 0    | 12   | 0    | 0    | 0    | 2 611   | 0    | 0    | 2 623   | 0                    | 0    | 12   | 0    | 0    | 0    | 1 360   | 0    | 0    | 1 372   |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back       | 0                    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0       | 0    | 0    | 0       | 0                    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0       | 0    | 0    | 0       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | 0                    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 209 215 | 0    | 0    | 209 215 | 0                    | 0    | 72 9 | 0    | 0    | 0    | 231 258 | 0    | 0    | 231 987 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0                    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 13 588  | 0    | 0    | 13 588  | 0                    | 0    | 0    | 0    | 0    | 0    | 37      | 0    | 0    | 37      |

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku

| (w tysiącach złotych)    | 30 Czerwca 2022 roku |          |           |          |          |          |                |          |          |                | 31 Grudnia 2021 roku |          |             |          |          |          |                |          |          |                |
|--------------------------|----------------------|----------|-----------|----------|----------|----------|----------------|----------|----------|----------------|----------------------|----------|-------------|----------|----------|----------|----------------|----------|----------|----------------|
|                          | CH F                 | CZ K     | EU R      | GB P     | HU F     | NO K     | PLN            | TR Y     | US D     | RAZE M         | CH F                 | CZ K     | EU R        | GB P     | HU F     | NO K     | PLN            | TR Y     | US D     | RAZE M         |
| 6. Nieruchomości         | 0                    | 0        | 0         | 0        | 0        | 0        | 0              | 0        | 0        | 0              | 0                    | 0        | 0           | 0        | 0        | 0        | 0              | 0        | 0        | 0              |
| 7. Pozostałe aktywa      | 0                    | 0        | 0         | 0        | 0        | 0        | 0              | 0        | 0        | 0              | 0                    | 0        | 0           | 0        | 0        | 0        | 0              | 0        | 0        | 0              |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>  | <b>0</b>             | <b>0</b> | <b>0</b>  | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1 393</b>   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>1 393</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b> | <b>0</b>    | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>3 308</b>   | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>3 308</b>   |
| <b>III. AKTYWA NETTO</b> | <b>4</b>             | <b>0</b> | <b>13</b> | <b>2</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>224 511</b> | <b>0</b> | <b>3</b> | <b>224 533</b> | <b>4</b>             | <b>0</b> | <b>74 1</b> | <b>2</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>276 087</b> | <b>0</b> | <b>2</b> | <b>276 836</b> |

## 9.2. Dodatnie różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                    | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2021 roku |
|------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Zrealizowane dodatnie różnice kursowe    | 4                                       | 135                                     | 91                                      |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 4                                       | 129                                     | 85                                      |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 0                                       | 6                                       | 6                                       |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 0                                       | 0                                       | 12                                      |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       | 12                                      |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                             | <b>4</b>                                | <b>135</b>                              | <b>103</b>                              |

## 9.3. Ujemne różnice kursowe

| (w tysiącach złotych)                  | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2021 roku |
|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Zrealizowane ujemne różnice kursowe:   | (40)                                    | (37)                                    | (29)                                    |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | (40)                                    | (37)                                    | (29)                                    |
| - Dłużne papiery wartościowe           | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe | (3)                                     | (105)                                   | (104)                                   |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | (3)                                     | (89)                                    | (87)                                    |
| - Dłużne papiery wartościowe           | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | 0                                       | (16)                                    | (17)                                    |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                           | <b>(43)</b>                             | <b>(142)</b>                            | <b>(133)</b>                            |

## 9.4. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Aviva Investors Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Aviva Investors Stabilnego Inwestowania  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku

|                                 | Kurs w stosunku do zł<br>na 30 czerwca 2022 roku | Kurs w stosunku do zł<br>na 31 grudnia 2021 roku | waluta |
|---------------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------|
| Frank, Szwajcaria               | 4,6904                                           | 4,4484                                           | CHF    |
| Korona, Republika Czeska        | 0,1892                                           | 0,1850                                           | CZK    |
| Euro                            | 4,6806                                           | 4,5994                                           | EUR    |
| Funt szterling, Wielka Brytania | 5,4429                                           | 5,4846                                           | GBP    |
| Forint, Węgry                   | 0,0118                                           | 0,0125                                           | HUF    |
| Korona, Norwegia                | 0,4523                                           | 0,4608                                           | NOK    |
| Lira, Turcja                    | 0,2689                                           | 0,3016                                           | TRY    |
| Dolar USA                       | 4,4825                                           | 4,0600                                           | USD    |

## 10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

### 10.1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2021 roku |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | 2 444                                   | 21 144                                  | 9 353                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 4 157                                   | 20 658                                  | 9 069                                   |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (1 713)                                 | 221                                     | 18                                      |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 265                                     | 266                                     |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                          | <b>2 444</b>                            | <b>21 144</b>                           | <b>9 353</b>                            |

### 10.2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów

| (w tysiącach złotych)                                 | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2021 roku |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:    | (37 911)                                | (7 670)                                 | 4 603                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | (30 144)                                | 2 154                                   | 7 309                                   |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (7 767)                                 | (9 595)                                 | (2 476)                                 |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | (229)                                   | (230)                                   |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (1 320)                                 | 0                                       | 0                                       |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (1 320)                                 | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                          | <b>(39 231)</b>                         | <b>(7 670)</b>                          | <b>4 603</b>                            |

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

| (w tysiącach złotych)                                                                                                     | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| - Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność                                         | 0                                       | 0                                       |
| - Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym    | 0                                       | 0                                       |
| - Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                                                                                              | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |

Wszelkie dochody Subfunduszu powiększają wartość aktywów netto Subfunduszu. Subfundusz nie wypłaca kwot stanowiących dochody Subfunduszu bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

## 11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

### 11.1. Koszty Subfunduszu pokrywane przez Towarzystwo

Zgodnie ze statutem Funduszu Fundusz pokrywa z Aktywów Subfunduszu następujące koszty:

- prowinzje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- prowinzje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- prowinzje i opłaty związane z przechowywaniem Aktywów Subfunduszu,
- prowinzje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania Aktywów Subfunduszu,
- wynagrodzenie Depozytariusza,
- związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu oraz Subrejestru,
- podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
- ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
- likwidacji Funduszu,
- wynagrodzenie likwidatora Funduszu.

Koszty, o których mowa w powyżej, pokrywane są z Aktywów Subfunduszu w następującej wysokości:

- koszty, o których mowa w pkt e) i f), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
  - sumy kwoty 50 000 zł i 0,04% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym ponad kwotę 10 000 000 zł – gdy Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest wyższa niż 10 000 000 zł.
- koszty, o których mowa w pkt. k), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu w wysokości nie wyższej niż 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w skali roku.
- koszty, o których mowa w pkt a)-f) i h)-j), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

W okresie od dnia 9 czerwca 2020 roku do dnia 30 czerwca 2020 roku koszty, o których mowa w pkt e) i f) były pokrywane w całości przez Towarzystwo i nie obciążały w tym czasie Subfunduszu.

Koszty działalności Subfunduszu, które nie są wskazane powyżej pokrywa Towarzystwo z własnych środków.

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2021 wysokość kosztów Subfunduszu pokrywanych przez Towarzystwo kształtowała się następująco:

| (w tysiącach złotych)                                        | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2021 roku |
|--------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Oplaty dla depozytariusza                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                      | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Usługi w zakresie rachunkowości                              | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszy              | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Usługi prawne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Usługi wydawnicze w tym poligraficzne                        | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                  | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu | 104                                     | 177                                     | 83                                      |
| Pozostałe                                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |

### 11.2. Wynagrodzenie Towarzystwa

Zgodnie ze Statutem Funduszu za zarządzanie Subfunduszem Towarzystwo może pobierać z Aktywów Subfunduszu wynagrodzenie, składające się z części stałej (Wynagrodzenie Stałe) i części zmiennej (Wynagrodzenie Zmienne) uzależnionej od wyników zarządzania Subfunduszem osiągniętych w danym okresie rozliczeniowym.

Wynagrodzenie Stałe, naliczane od średniej rocznej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadającej na Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu danej kategorii, w skali roku wynosi maksymalnie:

- a) 1,8% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,
- b) 1,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B,
- c) 0,6% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C,
- d) 0,5% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii I,
- e) 0,15% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Stałego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosiła 1,8%.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Stałego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii C wynosiła 0,6%.

Wynagrodzenie Zmienne może być naliczane dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, I oraz Z. Na Wynagrodzenie Zmienne tworzona jest rezerwa, której wartość ustalana jest w każdym Dniu Wyceny oraz na ostatni dzień kalendarzowy w okresie rozliczeniowym zgodnie z następującym wzorem:

$$WZ = \text{MAX}(0; ST \times (WANJU_i - WANJU_0 \times (IND_i / IND_0))) \times LJU$$

gdzie:

WZ – wysokość rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne w dniu naliczania rezerwy

ST – stawka Wynagrodzenia Zmiennego

WANJU<sub>i</sub> – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu powiększona o rezerwę na Wynagrodzenie Zmienne przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, I lub Z w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

WANJU<sub>0</sub> – Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa Subfunduszu kategorii A, B, I lub Z w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

LJU - średnia arytmetyczna liczby Jednostek Uczestnictwa w każdym dniu w okresie od początku okresu rozliczeniowego do dnia naliczenia rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne

INDi - wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w dniu naliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne (i)

IND0 - wartość Indeksu Rynku Pieniężnego w ostatnim dniu kalendarzowym poprzedniego okresu rozliczeniowego

Indeks Rynku Pieniężnego – indeks FTSE PLN 3 Month Eur Deposit Local Currency, który odzwierciedla zachowanie krajowego rynku pieniężnego na bazie oprocentowania trzymiesięcznych depozytów w złotych kwotowanych na rynku międzybankowym określona na dzień wyliczania rezerwy na Wynagrodzenie Zmienne i powiększona o 1,75% marży w skali roku. Wartość indeksu obliczana jest przez FTSE International Limited i publikowana w każdy dzień roboczy w systemie informacyjnym Bloomberg (kod SB3MPZL Index).

Wynagrodzenie Zmienne dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A, B, I lub Z może zostać naliczone dla danego okresu rozliczeniowego, pod warunkiem że stopa zwrotu osiągnięta dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa za ten sam okres rozliczeniowy spełnia łącznie następujące warunki:

- jest dodatnia,
- przewyższa wartość Indeksu Rynku Pieniężnego, ustaloną dla tego samego okresu rozliczeniowego, zgodnie z zaprezentowanym opisem.

Okresem rozliczeniowym jest rok kalendarzowy.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A wynosiła 20%.

Wartość wynagrodzenia za zarządzanie w okresie sprawozdawczym kształtowała się następująco:

| (w tysiącach złotych)                                  | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2022 roku | 1 stycznia -<br>31 grudnia<br>2021 roku | 1 stycznia -<br>30 czerwca<br>2021 roku |
|--------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------|
| Część stała wynagrodzenia                              | 2 219                                   | 6 104                                   | 2 943                                   |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0                                       | 2 571                                   | 2 673                                   |
| <b>Razem</b>                                           | <b>2 219</b>                            | <b>8 675</b>                            | <b>5 616</b>                            |

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

|                                                                                                                | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku | 31 grudnia<br>2020 roku | 31 grudnia<br>2019 roku |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Wartość aktywów netto Subfunduszu w tysiącach złotych                                                          | 224 533                 | 276 836                 | 251 233                 | 258 680                 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) |                         |                         |                         |                         |
| A                                                                                                              | 253,74                  | 293,51                  | 281,71                  | 270,79                  |
| C                                                                                                              | 255,53                  | 293,82                  | -                       | -                       |

## VII INFORMACJA DODATKOWA

### 1. Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

Do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego nie zidentyfikowano znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

### 2. Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w czasie trwania wojny na Ukrainie. Ze względu na działania wojenne i nałożone sankcje na Rosję otoczenie rynkowe stało się niezwykle trudne, co spowodowało głębokie spadki cen na rynkach finansowych. Spowodowało to znaczny spadek

wartości lokat Subfunduszu, a w ślad za tym nastąpił spadek wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Obserwujemy także okresowo zwiększoną ilość i wartość zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa co razem doprowadziło do istotnego obniżenia wartości aktywów netto Subfunduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie odnotowano jednak sytuacji, w której nie byłaby możliwa terminowa realizacja zleceń odkupienia jednostek uczestnictwa.

### 3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

### 4. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

|                                                                                                  |                                      | <div> <div>Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku</div> <div> <div>Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni</div> <div>Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne</div> </div> </div> |                                      |                                    |                                      |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                  | 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                                                                                        | 209 215.00                           | 93.18                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 13 588.00                            | 6.05                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                                       | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| 2. Składniki lokat                                                                               | 209 215.00                           | 93.18                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 13 588.00                            | 6.05                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Akcje                                                                                            | 75 710.00                            | 33.72                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Prawa poboru                                                                                     | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Listy zastawne                                                                                   | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 133 505.00                           | 59.46                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 13 588.00                            | 6.05                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Wierzytelności                                                                                   | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Weksle                                                                                           | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Depozyty                                                                                         | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Inne                                                                                             | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| 3. Pozostałe aktywa                                                                              | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| II. Zobowiązania                                                                                 | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0.00                                 | 0.00                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 0.00                                 | 0.00                               | 0.00                                 | 0.00                               |

|      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|
| Inne | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
|------|------|------|------|------|------|------|

Na dzień 30 czerwca 2022 roku łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 6,05%.

Uczestnicy ponoszą ryzyko inwestycyjne wynikające z przyjętej alokacji Aktywów Subfunduszu oraz ryzyko instrumentów finansowych wchodzących w skład Aktywów Funduszu, w szczególności z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- 1) ryzyko związane z zawieraniem przez Subfundusz umów mających za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, tj.:
  - a) ryzyko rynkowe bazy instrumentu pochodnego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentów będących bazą danego instrumentu pochodnego;
  - b) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – związane z zawieraniem umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne;
  - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością nierozliczenia transakcji w terminie określonym w umowie, co może wiązać się z poniesieniem przez Subfundusz dodatkowych kosztów związanych z finansowaniem nierozliczonej pozycji;
- 2) ryzyko płynności - wynika z możliwości wystąpienia sytuacji, w której ze względu na niskie obroty danym papierem wartościowym nie jest możliwe dokonanie transakcji pakietem tych papierów wartościowych bez znaczącego wpływu na jego cenę;
- 3) ryzyko kredytowe emitenta instrumentu finansowego lub podmiotu, na bazie którego został wyemitowany instrument finansowy związane z brakiem możliwości wypełnienia przez niego przyjętych zobowiązań lub zagrożeniem wystąpienia takiej sytuacji, a także wynikające z pogorszenia się kondycji finansowej emitenta, w tym obniżenia ratingu kredytowego przez uznaną agencję ratingową, co może w efekcie prowadzić do spadków wartości Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu;
- 4) ryzyko modelu wyceny - wynika z zastosowania przez Subfundusz modelu wyceny, który może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu dłużnego lub niewystandaryzowanego instrumentu pochodnego.

#### 5. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej

| Aktywa                                      | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem       |
|---------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back  | 0                                    | 0,00                                      |
| 2. Składniki lokat                          | 0                                    | 0,00                                      |
| Listy zastawne                              | 0                                    | 0,00                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                  | 0                                    | 0,00                                      |
| Wierzytelności                              | 0                                    | 0,00                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                | 0                                    | 0,00                                      |
| Weksle                                      | 0                                    | 0,00                                      |
| Depozyty                                    | 0                                    | 0,00                                      |
| Inne                                        | 0                                    | 0,00                                      |
| 3. Pozostałe aktywa                         | 0                                    | 0,00                                      |
| Zobowiązania                                | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 0                                    | 0,00                                      |

|                                                           |   |      |
|-----------------------------------------------------------|---|------|
| 2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek             | 0 | 0,00 |
| 3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych | 0 | 0,00 |

**6. 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 pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat.

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego określającego wartość danego składnika lokat, jest wolumen obrotu dla danego składnika lokat wskazujący, że dany aktywny rynek lub system notowań w sposób stały i rzetelny określa wartość rynkową takiego składnika. Szczegółowe zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat opisane są w notcie 1 prezentującej politykę rachunkowości Subfunduszu. W przypadku gdy sposób wyceny danego składnika lokat oparty o wartości pochodzące z aktywnego rynku nie jest możliwy do przyjęcia, dany składnik lokat wyceniany jest zgodnie z zasadami dotyczącymi składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, zgodnie z którymi wykorzystuje się cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi według zasad określających poziom 2 hierarchii wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

**7. Opis techniki wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Wycena w wartości godziwej sklasyfikowana na Poziome 2

Do tej kategorii klasyfikowane są aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o modele wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni.

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ                                    | TECHNIKA WYCENY                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE                                                                                                                                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE -TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP                                   | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności                                                                                                                                                                                                                                | Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, kwotowania punktów swapowych, walutowe kursy fixingowe ustalane dziennie przez NBP                           |
| OBLIGACJE KORPORACYJNE                                                                           | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów finansowych w oparciu o krzywe rentowności oraz marżę ryzyka                                                                                                                                                                                                              | Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS, spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku |
| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Wycena wg oficjalnej wartości aktywów netto funduszu na tytuł uczestnictwa dla każdego dnia wyceny ogłoszonej przez instytucję wspólnego inwestowania                                                                                                                                                                 | Wartość aktywów netto funduszu na tytuł uczestnictwa                                                                                                                           |
| AKCJE NIENOTOWANE NA RYNKU AKTYWNYM NABYTE W OFERCIE PUBLICZNEJ LUB PRYWATNEJ                    | Wycena w oparciu o cenę, po jakiej nabywano papiery wartościowe w ofercie publicznej lub prywatnej, powiększona o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa, z uwzględnieniem zmian wartości tych akcji, spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość godziwą. | Cena emisyjna / objęcia akcji ustalona w ofercie                                                                                                                               |

Wycena w wartości godziwej sklasyfikowana na Poziome 3

Do tej kategorii klasyfikowane są aktywa i zobowiązania finansowe, dla których nie ma możliwości ustalenia ceny pochodzącej z aktywnego rynku bądź nie jest możliwe zastosowanie modelu, do którego dane wejściowe oparte są o wartości obserwowalne. W takich przypadkach wartość godziwa ustalana jest w oparciu o modele wyceny korzystające z ograniczonych danych, uwzględniające metody szacunkowe i założenia dotyczące specyficznego ryzyka dla danych typów instrumentów.

W okresie sprawozdawczym i na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**8. 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 oraz w roku obrotowym 2021 błędy podstawowe nie wystąpiły.

**9. Informacja o aktualnie stosowanej metodzie pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu**

Towarzystwo stosuje procesy, metody i procedury pomiaru oraz zarządzania ryzykiem, a także oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu. W odniesieniu do Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

**10. Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych**

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2021 na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

**11. Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Jak wskazano w tabeli uzupełniającej do zestawienia lokat, w pkt. 2.1 w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy znajduje się 26 188 sztuk akcji Getback SA („Spółka”). W związku z zawieszeniem notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych SA oraz analizą dostępnych raportów finansowych Spółki, od dnia 2 lipca 2018 roku wartość akcji Spółki oszacowano na poziomie 0,05 zł na akcję. Po przeanalizowaniu nieskonsolidowanego raportu rocznego Spółki za 2018 rok opublikowanego w dniu 7 listopada 2019 roku oraz zapoznaniu się z przedstawioną opinią audytora Towarzystwo uznało, że istnieje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności, nawet przy założeniu realizacji nakreślonego postępowania układowego. W związku z tym, z dniem wyceny 19 listopada 2019 roku w księgach rachunkowych subfunduszu ujęto przeszacowanie wartości akcji Spółki do 0.00 zł na akcję.

**12. Informacja o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

**13. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, określonych w Ustawie oraz statucie Funduszu. Stosuje się również do przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2022 poz. 1500), ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. 2021 poz. 1983) oraz ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. 2022 poz. 837).

Wszelkie przekroczenia limitów inwestycyjnych określonych w statucie Funduszu jakie wystąpiły w wyniku bieżącej działalności Subfunduszu zostały niezwłocznie skorygowane i nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

Jak wskazano w tabeli uzupełniającej do zestawienia lokat, w pkt. 2.1 w portfelu Subfunduszu na dzień bilansowy znajduje się 26 188 sztuk akcji Getback SA („Spółka”). W związku z zawieszeniem notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych SA oraz analizą dostępnych raportów finansowych Spółki, od dnia 2 lipca 2018 roku wartość akcji Spółki oszacowano na poziomie 0,05 zł na akcję. Po przeanalizowaniu nieskonsolidowanego raportu rocznego Spółki za 2018 rok opublikowanego w dniu 7 listopada 2019 roku oraz zapoznaniu się z przedstawioną opinią audytora Towarzystwo uznało, że istnieje znacząca niepewność co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności, nawet przy założeniu realizacji nakreślonego postępowania układowego. W związku z tym, z dniem wyceny 19 listopada 2019 roku w księgach rachunkowych subfunduszu ujęto przeszacowanie wartości akcji Spółki do 0.00 zł na akcję.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zdarzenia, inne niż ujawnione w sprawozdaniu finansowym, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera 33 kolejno ponumerowane strony.

Robert Hörberg – Prezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Tymoteusz Paleczny – Wiceprezes Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Anna Bąkała - Członek Zarządu

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Katarzyna Witek – Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych

*Podpisane kwalifikowanym podpisem elektronicznym*

Warszawa, dnia 29 sierpnia 2022 roku.