

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

Do 30 czerwca 2022 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą: Aviva Investors Obligacji Globalny

## **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 Globalny Obligacji („Subfundusz”) został utworzony jako Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji w dniu 5 kwietnia 2002 roku na podstawie decyzji Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisji Nadzoru Finansowego) nr DFI1-4050/14-3/02-672 z dnia 5 marca 2002 roku.

W dniu 3 listopada 2006 roku Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Obligacji został przekształcony w Commercial Union Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz CU Obligacji 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 Obligacji.

W dniu 9 października 2020 roku Zarząd Towarzystwa podjął uchwałę o zmianie statutu Funduszu, m. in. w zakresie zmiany nazwy Subfunduszu. Zgodnie z tymi zapisami nazwa Subfunduszu została zmieniona na Aviva Investors Obligacji Globalny. Zmiany te weszły w życie w dniu 12 stycznia 2021 roku.

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 Globalny Obligacji.

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 lokowane są głównie w dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym.

Całkowita wartość lokat w dłużne papiery wartościowe, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa

emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym, będzie nie niższa niż 60% i może wynieść 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                                                                                  | 30 czerwca 2022 r.      |                                          |                                     | 31 grudnia 2021 r.      |                                          |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| (w tysiącach złotych)                                                                            | 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                                                                                            | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| Prawa poboru                                                                                     | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| Listy zastawne                                                                                   | 0                       | 0                                        | 0,00                                | 0                       | 0                                        | 0,00                                |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 96 564                  | 72 462                                   | 69,04                               | 102 940                 | 90 549                                   | 71,03                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                       | (1 665)                                  | (1,59)                              | 0                       | (621)                                    | (0,47)                              |
| 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 | 17 716                  | 16 988                                   | 16,19                               | 23 563                  | 23 709                                   | 18,60                               |
| 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>114 280</b>          | <b>87 785</b>                            | <b>83,64</b>                        | <b>126 503</b>          | <b>113 637</b>                           | <b>89,16</b>                        |

\* Procentowy udział całkowitej wartości lokat w aktywach ogółem bez uwzględnienia ujemnej wyceny instrumentów pochodnych wynosi 85,23%, natomiast udział ujemnej wyceny bilansowej instrumentów pochodnych w wartości zobowiązań ogółem został zaprezentowany w tabeli uzupełniającej do tabeli głównej.

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

### 2.1. 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 | Procento wy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------|--------------|--------------------------------------------|-----------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku:            |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| Obligacje                               |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| Bony skarbowe                           |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| Bony pieniężne                          |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| Inne                                    |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| O terminie wykupu do 1 roku razem:      |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   | 0      | 0                           | 0                                        | 0,00                                 |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku:       |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| Obligacje                               |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| DS0725<br>(PL0000108197)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2025-07-25               | stała stopa procentowa 3,25%   | 1 000,00          | 50     | 52                          | 45                                       | 0,04                                 |
| DS0726<br>(PL0000108866)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2026-07-25               | stała stopa procentowa 2,50%   | 1 000,00          | 43     | 40                          | 36                                       | 0,03                                 |
| PS1026<br>(PL0000113460)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2026-10-25               | stała stopa procentowa 0,25%   | 1 000,00          | 1 825  | 1 534                       | 1 367                                    | 1,30                                 |
| PS0527<br>(PL0000114393)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2027-05-25               | stała stopa procentowa 3,75%   | 1 000,00          | 3 000  | 2 584                       | 2 576                                    | 2,45                                 |
| DS0727<br>(PL0000109427)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2027-07-25               | stała stopa procentowa 2,50%   | 1 000,00          | 56     | 49                          | 45                                       | 0,04                                 |
| MO161227<br>(XS2270576700)              | IAR          | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Rząd Czarnogóry             | Czarnogóra             | 2027-12-16               | stała stopa procentowa 2,88%   | 1 000,00          | 295    | 1 305                       | 1 072                                    | 1,02                                 |
| WS0429<br>(PL0000105391)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2029-04-25               | stała stopa procentowa 5,75%   | 1 000,00          | 46     | 44                          | 44                                       | 0,04                                 |
| DS1029<br>(PL0000111498)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2029-10-25               | stała stopa procentowa 2,75%   | 1 000,00          | 39     | 41                          | 30                                       | 0,03                                 |
| RO021229<br>(XS2262211076)              | IAR          | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Rząd Rumunii                | Rumunia                | 2029-12-02               | stała stopa procentowa 1,38%   | 1 000,00          | 4 079  | 18 097                      | 13 838                                   | 13,19                                |
| OKBG0630<br>(PL0000500278)              | NNRA         | nie dotyczy                                | Bank Gospodarstwa Krajowego | Polska                 | 2030-06-05               | stała stopa procentowa 2,13%   | 1 000,00          | 43 500 | 43 797                      | 29 262                                   | 27,89                                |
| HU210830<br>(HU0000403696)              | IAR          | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Rząd Węgier                 | Węgry                  | 2030-08-21               | stała stopa procentowa 3,00%   | 10 000,00         | 5      | 1                           | 0                                        | 0,00                                 |
| DS1030<br>(PL0000112736)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2030-10-25               | stała stopa procentowa 1,25%   | 1 000,00          | 5 537  | 5 459                       | 3 642                                    | 3,47                                 |
| RO240931<br>(RO1631DBN055)              | IAR          | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Rząd Rumunii                | Rumunia                | 2031-09-24               | stała stopa procentowa 3,65%   | 5 000,00          | 542    | 2 157                       | 1 757                                    | 1,67                                 |
| DS0432<br>(PL0000113783)                | AR-ASO       | Treasury BondSpot Poland                   | Skarb Państwa               | Polska                 | 2032-04-25               | stała stopa procentowa 1,75%   | 1 000,00          | 20 500 | 13 980                      | 13 181                                   | 12,56                                |
| RO111034<br>(RO4KELYFLVK4)              | AR-RR        | Bucharest Stock Exchange                   | Rząd Rumunii                | Rumunia                | 2034-10-11               | stała stopa procentowa 4,75%   | 5 000,00          | 1 005  | 4 294                       | 3 325                                    | 3,17                                 |
| RO030449<br>(XS1968706876)              | NNRA         | nie dotyczy                                | Rząd Rumunii                | Rumunia                | 2049-04-03               | zmienna stopa procentowa 4,63% | 1 000,00          | 160    | 621                         | 533                                      | 0,51                                 |
| RO280150<br>(XS2109813142)              | IAR          | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Rząd Rumunii                | Rumunia                | 2050-01-28               | stała stopa procentowa 3,38%   | 1 000,00          | 210    | 667                         | 586                                      | 0,56                                 |
| HU112050<br>(XS2259191430)              | IAR          | Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich) | Rząd Węgier                 | Węgry                  | 2050-11-17               | stała stopa procentowa 1,50%   | 1 000,00          | 426    | 1 842                       | 1 123                                    | 1,07                                 |
| Razem                                   |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   | 81 318 | 96 564                      | 72 462                                   | 69,04                                |
| Bony skarbowe                           |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| Bony pieniężne                          |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| Inne                                    |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   |        |                             |                                          |                                      |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku razem: |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   | 81 318 | 96 564                      | 72 462                                   | 69,04                                |
| Dłużne papiery wartościowe razem        |              |                                            |                             |                        |                          |                                |                   | 81 318 | 96 564                      | 72 462                                   | 69,04                                |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat

**Allianz Duo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Globalny Obligacji**  
**Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku**  
**(Do 30 czerwca 2022 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą: Aviva Investors Obligacji Globalny)**

| 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 |
|----------------------------|--------------|-------------|---------|------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|----------------------------|--------------|-------------|---------|------------------------|--------------------------|------------------------|-------------------|--------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany  
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu  
IAR - inny aktywny rynek  
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.2. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą

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

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ              | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta        | Kraj siedziby emitenta | Liczba        | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-------------|-----------------------|------------------------|---------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| AI EMERG. MKTS LOCALCURR.BOND FUND I USD (LU1600503905)                                                       | NNRA         | nie dotyczy | Aviva Investors SICAV | Luksemburg             | 43 000        | 17 716                      | 16 988                                   | 16,19                               |
| <b>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ razem</b> |              |             |                       |                        | <b>43 000</b> | <b>17 716</b>               | <b>16 988</b>                            | <b>16,19</b>                        |

AR-RR - aktywny rynek-rynek regulowany  
AR-ASO - aktywny rynek-alternatywny system obrotu  
IAR - inny aktywny rynek  
NNRA - nienotowane na rynku aktywnym

## 2.3. Instrumenty pochodne

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

| INSTRUMENTY POCHODNE                                | Rodzaj rynku | Nazwa rynku                            | Emitent (wystawca)                     | Kraj siedziby emitenta (wystawcy)   | Instrument bazowy                                                                                                           | Liczba         | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|-----------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>     |              |                                        |                                        |                                     |                                                                                                                             | <b>91</b>      | <b>0</b>                    | <b>0</b>                                 | <b>0,00</b>                         |
| EURO BUND FUT. WYK 08.09.2022 (RXU2) (DE000C6J0K11) | AR-RR        | EUREX Exchange (Deutsche Boerse Group) | EUREX Exchange                         | Niemcy                              | Dziesięcioletnia obligacja skarbową z terminem wykupu 15.08.2031 wyemitowana przez Rząd Niemiec, 25 402 697.42              | 61             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| US ULTRA BOND CBT 21.09.2022 (WNU2) (USZNU2200007)  | AR-RR        | Chicago Mercantile Exchange            | Chicago Board of Trade                 | Stany Zjednoczone Ameryki Północnej | Dziesięcioletnia obligacja skarbową z terminem wykupu 30.04.2029 wyemitowana przez rząd Stanów Zjednoczonych, 13 284 659.18 | 30             | 0                           | 0                                        | 0,00                                |
| <b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |              |                                        |                                        |                                     |                                                                                                                             | <b>8</b>       | <b>0</b>                    | <b>(1 665)</b>                           | <b>(1,59)</b>                       |
| FORWARD EUR/PLN 07.07.2022 SHORT (FW1EUR070722)     | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 2 724 000 EURO                                                                                                              | 1              | 0                           | (359)                                    | (0,34)                              |
| FORWARD EUR/PLN 21.07.2022 SHORT (FW1EUR210722)     | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 2 157 000 EURO                                                                                                              | 1              | 0                           | 54                                       | 0,05                                |
| FORWARD HUF/PLN WYK 05.07.2022 (FW2HUF050722)       | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 368 259 000 HUF                                                                                                             | 1              | 0                           | 26                                       | 0,02                                |
| FORWARD HUF/PLN WYK 05.07.2022 SHORT (FW1HUF050722) | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 334 787 000 HUF                                                                                                             | 1              | 0                           | 274                                      | 0,26                                |
| FORWARD HUF/PLN WYK 11.07.2022 SHORT (FW1HUF110722) | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 33 507 000 HUF                                                                                                              | 1              | 0                           | (2)                                      | 0,00                                |
| FORWARD RON/PLN WYK 05.07.2022 SHORT (FW1RON050722) | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 5 992 000 RON                                                                                                               | 1              | 0                           | (124)                                    | (0,12)                              |
| FORWARD USD/PLN 06.07.2022 SHORT (FW1USD060722)     | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 1 110 000 USD                                                                                                               | 1              | 0                           | (198)                                    | (0,19)                              |
| FORWARD USD/PLN 08.08.2022 SHORT (FW1USD080822)     | NNRA         | nie dotyczy                            | Societe Generale S.A. Oddział w Polsce | Polska                              | 2 975 000 USD                                                                                                               | 1              | 0                           | (1 336)                                  | (1,27)                              |
| <b>INSTRUMENTY POCHODNE razem</b>                   |              |                                        |                                        |                                     |                                                                                                                             | <b>99,0000</b> | <b>0</b>                    | <b>(1 665)</b>                           | <b>(1,59)</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 79,24%

## 3. TABELLE DODATKOWE

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia  
lokat

Allianz Duo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Globalny Obligacji  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku  
(Do 30 czerwca 2022 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą: Aviva Investors Obligacji Globalny)

(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 | 43 500        | 43 797                      | 29 262                                   | 27,89                               |
| 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 |
|---------------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                   | 0                                        | 0,00                                |

(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                                        | 0,00                                |

Załączone dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia lokat



### III BILANS

| ( w tysiącach złotych)                                                        | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                              | <b>104 931</b>          | <b>127 490</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                         | 14 482                  | 10 424                  |
| 2. Należności                                                                 | 645                     | 2 064                   |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back                                    | 0                       | 0                       |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 42 667                  | 90 549                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | 47 137                  | 24 453                  |
| 6. Pozostałe aktywa                                                           | 0                       | 0                       |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                       | <b>2 548</b>            | <b>1 667</b>            |
| <b>III. Aktywa netto (I-II)</b>                                               | <b>102 383</b>          | <b>125 823</b>          |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                   | <b>(118 684)</b>        | <b>(111 135)</b>        |
| 1. Kapitał wpłacony                                                           | 9 542 827               | 9 504 861               |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                        | (9 661 511)             | (9 615 996)             |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                  | <b>245 898</b>          | <b>249 205</b>          |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | 91 053                  | 92 762                  |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 154 845                 | 156 443                 |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>(24 831)</b>         | <b>(12 247)</b>         |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>      | <b>102 383</b>          | <b>125 823</b>          |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w sztukach)                                    |                         |                         |
| A                                                                             | 512 073,280             | 562 042,300             |
| Z                                                                             | 14 230,760              | 1 332,620               |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (w złotych)                   |                         |                         |
| A                                                                             | 194,49                  | 223,34                  |
| Z                                                                             | 196,00                  | 223,47                  |

#### 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>1 241</b>                                        | <b>2 628</b>                                        | <b>1 519</b>                                        |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach                                                                                               | 0                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| 2. Przychody odsetkowe                                                                                                              | 1 241                                               | 2 628                                               | 1 519                                               |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych                                                                                                  | 0                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| 4. Pozostałe                                                                                                                        | 0                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                                                                          | <b>2 977</b>                                        | <b>5 312</b>                                        | <b>1 687</b>                                        |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:                                                                                            | 838                                                 | 2 429                                               | 1 320                                               |
| - z tytułu wynagrodzenia stałego                                                                                                    | 838                                                 | 2 429                                               | 1 320                                               |
| - z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania                                                                                      | 0                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                             | 0                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| 3. Opłaty dla depozytariusza                                                                                                        | 22                                                  | 45                                                  | 22                                                  |
| 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                                         | 3                                                   | 9                                                   | 5                                                   |
| 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                                                                                                                | 1                                                   | 0                                                   | 0                                                   |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych                                                                                                   | 1 979                                               | 2 543                                               | 195                                                 |
| 12. Pozostałe                                                                                                                       | 134                                                 | 286                                                 | 145                                                 |
| - prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów                              | 26                                                  | 48                                                  | 21                                                  |
| - prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów | 31                                                  | 48                                                  | 22                                                  |
| - opłaty związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu                                                                      | 72                                                  | 179                                                 | 97                                                  |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                                                                                      | <b>27</b>                                           | <b>75</b>                                           | <b>42</b>                                           |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                                                                           | <b>2 950</b>                                        | <b>5 237</b>                                        | <b>1 645</b>                                        |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                                                                            | <b>(1 709)</b>                                      | <b>(2 609)</b>                                      | <b>(126)</b>                                        |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                                                                             | <b>(14 182)</b>                                     | <b>(15 591)</b>                                     | <b>(3 867)</b>                                      |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                       | (1 598)                                             | 7 650                                               | 7 786                                               |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:                                                          | (12 584)                                            | (23 241)                                            | (11 653)                                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                                                                         | 2 658                                               | 1 121                                               | (104)                                               |
| <b>VII. Wynik z operacji</b>                                                                                                        | <b>(15 891)</b>                                     | <b>(18 200)</b>                                     | <b>(3 993)</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                                                                                                                                   | (30,52)                                             | (32,38)                                             | (5,99)                                              |
| Z                                                                                                                                   | (18,37)                                             | (1,65)                                              | -                                                   |

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>                                                                                                                    |                                         |                                         |
| <b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                                                                              | <b>125 823</b>                          | <b>187 300</b>                          |
| <b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>                                                                                          | <b>(15 891)</b>                         | <b>(18 200)</b>                         |
| a) Przychody z lokat netto                                                                                                                                 | (1 709)                                 | (2 609)                                 |
| b) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                                              | (1 598)                                 | 7 650                                   |
| c) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                                         | (12 584)                                | (23 241)                                |
| <b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>                                                                                               | <b>(15 891)</b>                         | <b>(18 200)</b>                         |
| <b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):</b>                                                                                              | <b>0</b>                                | <b>0</b>                                |
| 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                                       |
| <b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>                                                                                       | <b>(7 549)</b>                          | <b>(43 277)</b>                         |
| a) Powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                           | 37 966                                  | 87 061                                  |
| b) Zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                       | (45 515)                                | (130 338)                               |
| <b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+/-5)</b>                                                                                   | <b>(23 440)</b>                         | <b>(61 477)</b>                         |
| <b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>                                                                                           | <b>102 383</b>                          | <b>125 823</b>                          |
| <b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>                                                                                           | <b>114 207</b>                          | <b>161 821</b>                          |
| <b>II. ZMIANA LICZBY JEDNOSTEK UCZESTNICTWA</b>                                                                                                            |                                         |                                         |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:</b>                                                                            |                                         |                                         |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                   |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 166 527,7900                            | 353 382,2900                            |
| Z                                                                                                                                                          | 17 813,4500                             | 1 332,6200                              |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                               |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | (216 496,8100)                          | (534 406,8100)                          |
| Z                                                                                                                                                          | (4 915,3100)                            | 0,0000                                  |
| c) Saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa                                                                                                               |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | (49 969,0200)                           | (181 024,5200)                          |
| Z                                                                                                                                                          | 12 898,1400                             | 1 332,6200                              |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:</b>                                                              |                                         |                                         |
| a) Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                                                   |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 48 853 856,4100                         | 48 687 328,6200                         |
| Z                                                                                                                                                          | 19 146,0700                             | 1 332,6200                              |
| b) Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                                               |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | (48 341 783,1300)                       | (48 125 286,3200)                       |
| Z                                                                                                                                                          | (4 915,3100)                            | 0,0000                                  |
| c) Saldo jednostek uczestnictwa                                                                                                                            |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 512 073,2800                            | 562 042,3000                            |
| Z                                                                                                                                                          | 14 230,7600                             | 1 332,6200                              |
| <b>III. ZMIANA WARTOŚCI AKTYWÓW NETTO NA JEDNOSTKĘ UCZESTNICTWA</b>                                                                                        |                                         |                                         |
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                                                    |                                         |                                         |
| A                                                                                                                                                          | 223,34                                  | 252,06                                  |

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

Allianz Duo Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Allianz Globalny Obligacji  
Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2022 roku  
(Do 30 czerwca 2022 roku Subfundusz funkcjonował pod nazwą: Aviva Investors Obligacji Globalny)

|                                                                                                                                 |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Z                                                                                                                               | 223,47      | 225,12      |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego                                             |             |             |
| A                                                                                                                               | 194,49      | 223,34      |
| Z                                                                                                                               | 196,00      | 223,47      |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                  |             |             |
| A                                                                                                                               | (12,92)     | (11,39)     |
| Z                                                                                                                               | (12,29)     | (0,73)      |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:               |             |             |
| A                                                                                                                               | 191,26      | 223,31      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-06-20  | 2021-12-30  |
| Z                                                                                                                               | 192,67      | 223,43      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-06-20  | 2021-12-30  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny:              |             |             |
| A                                                                                                                               | 224,18      | 254,02      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-02-10  | 2021-02-01  |
| Z                                                                                                                               | 224,73      | 225,28      |
| - data wyceny                                                                                                                   | 2022-02-10  | 2021-12-17  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym, ze wskazaniem daty wyceny: |             |             |
| A                                                                                                                               | 194,49      | 223,31      |
| Z                                                                                                                               | 196,00      | 223,43      |
| - 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>5,26</b> | <b>3,28</b> |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                              | 1,48        | 1,50        |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                       | 0,00        | 0,00        |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                                   | 0,04        | 0,03        |
| 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 dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część niniejszego zestawienia zmian w aktywach netto

## VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### 1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

#### 1.1. Przyjęte zasady rachunkowości

##### 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                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych        | 0                       | 0                       |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 0                       | 0                       |
| Z tytułu dywidend                       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu odsetek                        | 641                     | 958                     |
| Z tytułu udzielonych pożyczek           | 0                       | 0                       |
| Z tytułu depozytu zabezpieczającego     | 0                       | 1 101                   |
| Pozostałe należności                    | 4                       | 5                       |
| <b>Razem</b>                            | <b>645</b>              | <b>2 064</b>            |

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| (w tysiącach złotych)                          | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów                      | 0                       | 0                       |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back       | 0                       | 0                       |
| Z tytułu instrumentów pochodnych               | 2 019                   | 1 365                   |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa       | 324                     | 38                      |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa    | 41                      | 56                      |
| 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                                | 143                     | 180                     |
| Pozostałe zobowiązania                         | 21                      | 28                      |
| <b>Razem</b>                                   | <b>2 548</b>            | <b>1 667</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    | 12 417                  | 3 809                   |
| mBank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe | EUR    | 802                     | 5 922                   |
| mBank S.A. – rachunek zabezpieczający kontrakty terminowe | USD    | 197                     | 649                     |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | EUR    | 702                     | 43                      |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | HUF    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | CZK    | 0                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | RON    | 1                       | 0                       |
| Deutsche Bank Polska S.A.                                 | USD    | 363                     | 1                       |
| <b>Razem</b>                                              |        | <b>14 482</b>           | <b>10 424</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 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------------------------|-------------------------|
|                                                                                                                                   | CZK | 0                       | 0                       |
|                                                                                                                                   | EUR | 3 735                   | 5 425                   |
|                                                                                                                                   | HUF | 0                       | 0                       |
|                                                                                                                                   | PLN | 7 757                   | 3 272                   |
|                                                                                                                                   | RON | 1                       | 0                       |
|                                                                                                                                   | USD | 604                     | 325                     |
| <b>Razem</b>                                                                                                                      |     | <b>12 097</b>           | <b>9 022</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 71 929 tysięcy złotych, co stanowiło 68,53% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku wartość tych lokat w aktywach Subfunduszu wynosiła 90 549 tysięcy złotych, co stanowiło 71,03% 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 533 tysięcy złotych, co stanowiło 0,51% aktywów Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz nie posiadał w swoim portfelu takich lokat.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień 31 grudnia 2021 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, jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna przewiduje lokowanie w instrumenty finansowe o charakterze dłużnym. W związku z tym aktywa Subfunduszu obciążone są ryzykiem kredytowym wynikającym z możliwości nie wypełnienia przez emitenta instrumentów finansowych przyjętych zobowiązań.

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

| (w tysiącach złotych)                                                                                          | 30 czerwca<br>2022 roku | 31 grudnia<br>2021 roku |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa (z odsetkami)       | 21 097                  | 7 863                   |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez rządy innych państw (z odsetkami) | 22 681                  | 44 642                  |
| Dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego pozostałych emitentów (z odsetkami)               | 29 325                  | 39 002                  |
| Kontrakty terminowe na wymianę walut (Forwardy)                                                                | 354                     | 744                     |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą               | 16 988                  | 23 709                  |

|                                                              |                |                |
|--------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych w bankach krajowych | 14 482         | 10 424         |
| Pozostałe należności                                         | 4              | 1 106          |
| <b>Razem aktywa Subfunduszu</b>                              | <b>104 931</b> | <b>127 490</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 wraz z odsetkami należnymi wynosił odpowiednio 48,05% i 36,76% 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 dłużne papiery wartościowe. 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. Zgodnie z polityką inwestycyjną Subfundusz może również lokować aktywa w tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą. 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)                                                                        | 17,98                          | 22,87                          |
| - w tym dłużne papiery wartościowe                                                | 16,35                          | 18,17                          |
| Lej, Rumunia (RON)                                                                | 5,07                           | 1,43                           |
| - w tym dłużne papiery wartościowe                                                | 4,84                           | 1,42                           |
| Dolar USA (USD)                                                                   | 16,72                          | 19,11                          |
| - w tym tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje mające siedzibę za granicą | 16,19                          | 18,60                          |
| Forint, Węgry (HUF)                                                               | 0,00                           | 15,39                          |
| - w tym dłużne papiery wartościowe                                                | 0,00                           | 15,13                          |
| <b>Razem</b>                                                                      | <b>39,77</b>                   | <b>58,80</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 w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

| 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   |
|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| długa               | Wystandaryzowany kontrakt terminowy na 10 letnią obligację skarbową wyemitowaną przez Rząd Niemiec EURO BUND | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | 2 585 tys. PLN           | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej. | 08.09.2022                                                  | 08.09.2022                                |
| długa               | Wystandaryzowany kontrakt terminowy na 10 letnią obligację skarbową wyemitowaną przez Rząd USA               | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | 2 326 tys. PLN           | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej. | 21.09.2022                                                  | 21.09.2022                                |
| krótka              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | (3 594) tys. PLN         | Płatność wychodząca: 2 724 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 12 395 tys. PLN                               | 07.07.2022<br>07.07.2022                                                                                           | 2 724 tys. EUR                                                                      | termin zamknięcia pozycji - 07.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 07.07.2022 |
| krótka              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | 540 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 2 157 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 10 183 tys. PLN                               | 21.07.2022<br>21.07.2022                                                                                           | 2 157 tys. EUR                                                                      | termin zamknięcia pozycji - 21.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 21.07.2022 |
| krótka              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | 2 740 tys. PLN           | Płatność wychodząca: 334 787 tys. HUF<br>Płatność do otrzymania: 4 224 tys. PLN                              | 05.07.2022<br>05.07.2022                                                                                           | 334 787 tys. HUF                                                                    | termin zamknięcia pozycji - 05.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 05.07.2022 |
| krótka              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | (18) tys. PLN            | Płatność wychodząca: 33 507 tys. HUF<br>Płatność do otrzymania: 393 tys. PLN                                 | 11.07.2022<br>11.07.2022                                                                                           | 33 507 tys. HUF                                                                     | termin zamknięcia pozycji - 11.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 11.07.2022 |
| długa               | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | 265 tys. PLN             | Płatność do otrzymania: 368 259 tys. HUF<br>Płatność wychodząca: 4 318 tys. PLN                              | 05.07.2022<br>05.07.2022                                                                                           | 368 259 tys. HUF                                                                    | termin zamknięcia pozycji - 05.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 05.07.2022 |
| krótka              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | (1 242) tys. PLN         | Płatność wychodząca: 5 992 tys. RON<br>Płatność do otrzymania: 5 548 tys. PLN                                | 05.07.2022<br>05.07.2022                                                                                           | 5 992 tys. RON                                                                      | termin zamknięcia pozycji - 05.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 05.07.2022 |
| krótka              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | (13 355) tys. PLN        | Płatność wychodząca: 2 975 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 12 056 tys. PLN                               | 08.08.2022<br>08.08.2022                                                                                           | 2 975 tys. USD                                                                      | termin zamknięcia pozycji - 08.08.2022                      | termin płatności gotówkowych - 08.08.2022 |
| krótka              | Kontrakt terminowy na wymianę walut FWD                                                                      | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowane go w walutach obcych | (1 982) tys. PLN         | Płatność wychodząca: 1 110 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 4 778 tys. PLN                                | 06.07.2022<br>06.07.2022                                                                                           | 1 110 tys. USD                                                                      | termin zamknięcia pozycji - 06.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 06.07.2022 |

Na dzień 31 grudnia 2021 roku w portfelu Subfunduszu znajdowały się następujące instrumenty pochodne:

| 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         | (246) tys. PLN           | Płatność wychodząca: 44 328 tys. CZK<br>Płatność do otrzymania: 7 949 tys. PLN                               | 26.01.2022<br>26.01.2022                                                                                           | 44 328 tys. CZK                                                                                                            | termin zamknięcia pozycji - 26.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 26.01.2022 |
| Długa               | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 127 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 8 068 tys. PLN<br>Płatność do otrzymania: 44 328 tys. CZK                               | 26.01.2022<br>26.01.2022                                                                                           | 44 328 tys. CZK                                                                                                            | termin zamknięcia pozycji - 26.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 26.01.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 10 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 1 917 tys. RON<br>Płatność do otrzymania: 1 791 tys. PLN                                | 19.01.2022<br>19.01.2022                                                                                           | 1 917 tys. RON                                                                                                             | termin zamknięcia pozycji - 19.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 19.01.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 111 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 2 224 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 9 148 tys. PLN                                | 18.01.2022<br>18.01.2022                                                                                           | 2 224 tys. USD                                                                                                             | termin zamknięcia pozycji - 18.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 18.01.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 2 tys. PLN               | Płatność wychodząca: 866 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 3 525 tys. PLN                                  | 03.02.2022<br>03.02.2022                                                                                           | 866 tys. USD                                                                                                               | termin zamknięcia pozycji - 03.02.2022                      | termin płatności gotówkowych - 03.02.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | (399) tys. PLN           | Płatność wychodząca: 2 724 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 12 395 tys. PLN                               | 07.07.2022<br>07.07.2022                                                                                           | 2 724 tys. EUR                                                                                                             | termin zamknięcia pozycji - 07.07.2022                      | termin płatności gotówkowych - 07.07.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 130 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 3 691 tys. EUR<br>Płatność do otrzymania: 17 117 tys. PLN                               | 12.01.2022<br>12.01.2022                                                                                           | 3 691 tys. EUR                                                                                                             | termin zamknięcia pozycji - 12.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 12.01.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 99 tys. PLN              | Płatność wychodząca: 278 121 tys. HUF<br>Płatność do otrzymania: 3 563 tys. PLN                              | 24.01.2022<br>24.01.2022                                                                                           | 278 121 tys. HUF                                                                                                           | termin zamknięcia pozycji - 24.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 24.01.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 122 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 372 937 tys. HUF<br>Płatność do otrzymania: 4 767 tys. PLN                              | 01.02.2022<br>01.02.2022                                                                                           | 372 937 tys. HUF                                                                                                           | termin zamknięcia pozycji - 01.02.2022                      | termin płatności gotówkowych - 01.02.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | 143 tys. PLN             | Płatność wychodząca: 937 758 tys. HUF<br>Płatność do otrzymania: 11 826 tys. PLN                             | 14.01.2022<br>14.01.2022                                                                                           | 937 758 tys. HUF                                                                                                           | termin zamknięcia pozycji - 14.01.2022                      | termin płatności gotówkowych - 14.01.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na wymianę w walut FWD                                                              | Ograniczenie ryzyka walutowego portfela lokat denominowanego w walutach obcych         | (720) tys. PLN           | Płatność wychodząca: 2 898 tys. USD<br>Płatność do otrzymania: 11 072 tys. PLN                               | 08.02.2022<br>08.02.2022                                                                                           | 2 898 tys. USD                                                                                                             | termin zamknięcia pozycji - 08.02.2022                      | termin płatności gotówkowych - 08.02.2022 |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w yemitowaną przez Rząd Niemiec              | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowymi stóp procentowych. | 988 tys. PLN             | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez EUREX Exchange.         | 08.03.2022                                                  | 08.03.2022                                |
| Krótką              | Kontrakt terminowy na dziesięcioletnią obligację skarbową w yemitowaną przez Rząd Stanów Zjednoczonych | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianami rynkowymi stóp procentowych. | (195) tys. PLN           | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny w ramach systemu uzupełniania depozytów zabezpieczających. | W każdym dniu sesyjnym na podstawie ceny rozliczeniowej, ustalana jest bieżąca wartość depozytu zabezpieczającego. | Zyski i straty są rozliczane w każdym dniu wyceny na podstawie ceny rozliczeniowej podawanej przez Chicago Board of Trade. | 22.03.2022                                                  | 22.03.2022                                |

## 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 |               |               |               |              |               |                |
|--------------------------------------------------|----------------------|---------------|----------|---------------|--------------|---------------|----------------|----------------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------|
|                                                  | CZK                  | EUR           | HUF      | PLN           | RON          | USD           | RAZEM          | CZK                  | EUR           | HUF           | PLN           | RON          | USD           | RAZEM          |
| <b>I. AKTYWA</b>                                 | <b>0</b>             | <b>18 869</b> | <b>0</b> | <b>63 197</b> | <b>5 317</b> | <b>17 548</b> | <b>104 931</b> | <b>0</b>             | <b>29 162</b> | <b>19 622</b> | <b>52 523</b> | <b>1 824</b> | <b>24 359</b> | <b>127 490</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            | 0                    | 1 504         | 0        | 12 417        | 1            | 560           | 14 482         | 0                    | 5 965         | 0             | 3 809         | 0            | 650           | 10 424         |
| 2. Należności                                    | 0                    | 213           | 0        | 198           | 234          | 0             | 645            | 0                    | 30            | 337           | 1 677         | 20           | 0             | 2 064          |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back       | 0                    | 0             | 0        | 0             | 0            | 0             | 0              | 0                    | 0             | 0             | 0             | 0            | 0             | 0              |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    | 0                    | 16 619        | 0        | 20 966        | 5 082        | 0             | 42 667         | 0                    | 23 167        | 19 285        | 46 293        | 1 804        | 0             | 90 549         |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0                    | 533           | 0        | 29 616        | 0            | 16 988        | 47 137         | 0                    | 0             | 0             | 744           | 0            | 23 709        | 24 453         |
| 6. Nieruchomości                                 | 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              |
| <b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>                          | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b> | <b>2 548</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>2 548</b>   | <b>0</b>             | <b>0</b>      | <b>0</b>      | <b>1 667</b>  | <b>0</b>     | <b>0</b>      | <b>1 667</b>   |
| <b>III. AKTYWA NETTO</b>                         | <b>0</b>             | <b>18 869</b> | <b>0</b> | <b>60 649</b> | <b>5 317</b> | <b>17 548</b> | <b>102 383</b> | <b>0</b>             | <b>29 162</b> | <b>19 622</b> | <b>50 856</b> | <b>1 824</b> | <b>24 359</b> | <b>125 823</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    | 1 147                                   | 1 096                                   | 210                                     |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 69                                      | 599                                     | 210                                     |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 1 078                                   | 497                                     | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe | 2 677                                   | 2 058                                   | 799                                     |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe             | 1 215                                   | 197                                     | 474                                     |
| - Listy zastawne                         | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa        | 1 462                                   | 1 861                                   | 325                                     |
| - Kwity depozytowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                             | <b>3 824</b>                            | <b>3 154</b>                            | <b>1 009</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:   | (1 154)                                 | (52)                                    | 0                                       |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (1 154)                                 | (52)                                    | 0                                       |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Niezrealizowane ujemne różnice kursowe | (19)                                    | (937)                                   | (903)                                   |
| - Akcje oraz wynikające z nich prawa   | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe           | (19)                                    | (937)                                   | (903)                                   |
| - Listy zastawne                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa      | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                           | <b>(1 173)</b>                          | <b>(989)</b>                            | <b>(903)</b>                            |

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

|                          | Kurs w stosunku do zł<br>na 30 czerwca 2022 roku | Kurs w stosunku do zł<br>na 31 grudnia 2021 roku | waluta |
|--------------------------|--------------------------------------------------|--------------------------------------------------|--------|
| Korona, Republika Czeska | 0,1892                                           | 0,1850                                           | CZK    |
| Euro                     | 4,6806                                           | 4,5994                                           | EUR    |
| Forint, Węgry            | 0,0118                                           | 0,0125                                           | HUF    |
| Lej, Rumunia             | 0,9466                                           | 0,9293                                           | RON    |
| 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:    | (942)                                   | 7 664                                   | 7 786                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (8 421)                                 | 6 516                                   | 6 808                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 7 479                                   | 1 148                                   | 978                                     |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (656)                                   | (14)                                    | 0                                       |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (653)                                   | 0                                       | 0                                       |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | (3)                                     | (14)                                    | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                          | <b>(1 598)</b>                          | <b>7 650</b>                            | <b>7 786</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:    | (4 463)                                 | (23 387)                                | (11 500)                                |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (4 463)                                 | (23 387)                                | (11 500)                                |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym: | (8 121)                                 | 146                                     | (153)                                   |
| - Papiery wartościowe udziałowe                       | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Dłużne papiery wartościowe                          | (7 248)                                 | 0                                       | (136)                                   |
| - Jednostki i tytuły uczestnictwa                     | (873)                                   | 146                                     | (17)                                    |
| - Kwity depozytowe                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Instrumenty pochodne                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| - Inne                                                | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                          | <b>(12 584)</b>                         | <b>(23 241)</b>                         | <b>(11 653)</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,

- f) związane z prowadzeniem Rejestru Uczestników Funduszu oraz Subrejestru,
- g) 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,
- h) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu, postanowieniami Statutu lub przepisami prawa,
- i) druku i publikacji materiałów informacyjnych Funduszu, w zakresie dotyczącym Subfunduszu wymaganych przepisami prawa,
- j) likwidacji Funduszu,
- k) wynagrodzenie likwidatora Funduszu.

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

- a) koszty, o których mowa w pkt e) i f), mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
  - 1) 0,5% średniej Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w danym roku kalendarzowym – gdy wartość Aktywów Netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10 000 000 zł,
  - 2) 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.
- b) 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.
- c) koszty, o których mowa w pkt a)-f) i h)-j), nie mogą odbiegać od przyjętych w obrocie zwykłych kosztów wykonywania tego rodzaju usług.

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                                       |
| Opłaty dla depozytariusza                                    | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu     | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| Opłaty 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                                       |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru uczestników funduszu | 27                                      | 75                                      | 42                                      |
| 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) 1,75% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu – dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A,

- b) 1,25% 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 1,5%.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Stałego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z wynosiła 0,07%.

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

$WANJU_i$  – 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)

$WANJU_0$  – 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

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

$IND_0$  - 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 0,5% 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:

- a) jest dodatnia,
- b) 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%.

W okresie sprawozdawczym stawka Wynagrodzenia Zmiennego dla Jednostek Uczestnictwa kategorii Z wynosiła 0%.

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                              | 838                                     | 2 429                                   | 1 320                                   |
| Część wynagrodzenia uzależniona od wyników Subfunduszu | 0                                       | 0                                       | 0                                       |
| <b>Razem</b>                                           | <b>838</b>                              | <b>2 429</b>                            | <b>1 320</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                                                          | 102 383                 | 125 823                 | 187 300                 | 829 390                 |
| Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego (w zł) |                         |                         |                         |                         |
| A                                                                                                              | 194,49                  | 223,34                  | 252,06                  | 241,61                  |
| Z                                                                                                              | 196,00                  | 223,47                  | -                       | -                       |

## 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

|                                            | Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku    |                                    | Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni |                                    | Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne |                                    |
|--------------------------------------------|--------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|
|                                            | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                                                                                                 | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł                                             | Procentowy udział w aktywach netto |
| I. Aktywa                                  | 42 667.00                            | 41.67                              | 47 137.00                                                                                                                                            | 46.04                              | 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                         | 0.00                                 | 41.67                              | 47 137.00                                                                                                                                            | 46.04                              | 0.00                                                                             | 0.00                               |
| Akcje                                      | 0.00                                 | 0.00                               | 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                 | 42 667.00                            | 41.67                              | 29 795.00                                                                                                                                            | 29.10                              | 0.00                                                                             | 0.00                               |
| Instrumenty pochodne                       | 0.00                                 | 0.00                               | 354.00                                                                                                                                               | 0.35                               | 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 | 16 988.00 | 16.59 | 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 | 2 019.00  | 1.97  | 0.00 | 0.00 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0.00 | 0.00 | 2 019.00  | 1.97  | 0.00 | 0.00 |
|                                                                                                  | 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 48.01%.

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        |
| <b>3. Pozostałe aktywa</b>   | <b>0</b> | <b>0,00</b> |

  

| 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 dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej:

| Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej                      | Kwota przeniesień z poziomu 1 na 2 w tys. zł | Kwota przeniesień z poziomu 2 na 1 w tys. zł |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------|
| I. Aktywa                                                                                        | 38 448.00                                    | 0.00                                         |
| 1. Składniki lokat                                                                               | 38 448.00                                    | 0.00                                         |
| Akcje                                                                                            | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Prawa do akcji                                                                                   | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Prawa poboru                                                                                     | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Kwity depozytowe                                                                                 | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Listy zastawne                                                                                   | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 38 448.00                                    | 0.00                                         |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Wierzytelności                                                                                   | 0.00                                         | 0.00                                         |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | 0.00                                         | 0.00                                         |

|                      |      |      |
|----------------------|------|------|
| Weksle               | 0.00 | 0.00 |
| Depozyty             | 0.00 | 0.00 |
| Inne                 | 0.00 | 0.00 |
| 2. Pozostałe aktywa  | 0.00 | 0.00 |
| II. Zobowiązania     | 0.00 | 0.00 |
| Instrumenty pochodne | 0.00 | 0.00 |
| Inne                 | 0.00 | 0.00 |

**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 marże 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

W okresie sprawozdawczym oraz w roku obrotowym 2021 nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

#### 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

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 34 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.