ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA KONSERWATYWNY

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2021 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 85 428 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -4 652 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Jarosław Wikaliński	**Paweł Jackowski**	**Katarzyna Westfeld**	**Tomasz Mrysz**
Prezes Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu	Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.	IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, 6 kwietnia 2022 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny („dalej jako Subfundusz") jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz").

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku.
Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
- Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 685.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 21 listopada 2012 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

Podmiot przeprowadzający badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu został przeprowadzony przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków głównie w instrumenty rynku pieniężnego.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

1. Subfundusz przeznaczony jest dla:
   - klientów indywidulanych, którzy poszukują ochrony i pomnażania kapitału przy zachowaniu wysokiej płynności,
   - firm i instytucji, dla których Subfundusz jest dobrym sposobem na inwestowanie nadwyżek finansowych ze względu na wysoką płynność i atrakcyjną stopę zwrotu.
2. Rekomendowany okres inwestycji to co najmniej 6 miesięcy.
3. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Podstawowym kryterium doboru lokat Subfunduszu jest ocena dochodowości dłużnych papierów wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego lub depozytów przy uwzględnieniu ryzyka emitenta (lub, odpowiednio, banku przyjmującego depozyt), struktury stóp procentowych i ryzyka płynności.
4. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest stopa WIBID 6M.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:

   a) instrumenty rynku pieniężnego – nie mniej niż 50% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,

   b) Depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych – od 0% do 50% Aktywów Subfunduszu,

   c) Subfundusz nie może zawierać umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne.

2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5d Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:

   a) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,

   b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,

   c) wskazaniami wynikającymi z analizy rynku kredytowego emitentów,

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. 2021 poz. 605) (dalej jako „Ustawa") oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 69 Statutu Funduszu.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.

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

3. Wykazane w rocznym sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w Wartości Aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości Aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.

4. W rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i

wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

5. W rocznym sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2021 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

W szczególności na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia kontynuowania działalności wskutek panującej pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19.

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, I, P oraz S.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

a) zasadami zbywania,

b) wysokością minimalnych wpłat,

c) wysokością stałych i zmiennych opłat za zarządzanie

d) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, P oraz S, które różniły się wysokością opłaty pobieranej za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Szczegółowe stawki stałych i zmiennych opłat za zarządzanie oraz opłat manipulacyjnych są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

I. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	10 000	10 003	5,70%
Dłużne papiery wartościowe	103 233	103 555	82,36%	152 234	153 853	87,70%
Instrumenty pochodne	-	53	0,04%	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	2 783	2 743	2,18%	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**106 016**	**106 351**	**84,58%**	**162 234**	**163 856**	**93,40%**

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								4 400	4 405	4 436	3,52%
Obligacje								4 400	4 405	4 436	3,52%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								4 300	4 305	4 336	3,44%
ARCHICOM S.A., SERIA M3/2018 (PLARHCM00065)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARCHICOM S.A.	POLSKA	2022-07-13	3,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 100	2 105	2 117	1,68%
ATAL S.A., SERIA AW (PLATAL000152)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2022-09-11	2,8800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 200	2 200	2 219	1,76%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								100	100	100	0,08%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-11-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	100	100	0,08%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								60 197	98 828	99 119	78,84%
Obligacje								60 197	98 828	99 119	78,84%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 850	2 850	2 949	2,35%
KRUK S.A., SERIA AE4 (PLKRK0000556)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	2025-03-27	6,4000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 850	2 850	2 949	2,35%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								30 693	67 518	67 457	53,66%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2028-10-16	2,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	998	1 009	0,80%
MBANK S.A., SERIA MBKO101028 (PLBRE0005193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2028-10-10	2,1400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	7	3 509	3 512	2,79%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2029-01-30	2,5500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	10	4 951	4 998	3,98%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2023-03-29	2,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 200	1 199	1 209	0,96%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., SERIA F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2028-04-05	1,9100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	2 000	2 010	1,60%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII 4/24/2024 (XS1060842975)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII	RUMUNIA	2024-04-24	3,6250% (STAŁY KUPON)	4 599	200	998	1 013	0,81%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., SERIA P (PLBOS0000191)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-07-11	2,5500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	145	145	145	0,12%
ALIOR BANK S.A., SERIA F (PLALIOR00094)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2024-09-26	3,4300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	97	102	0,08%
MBANK S.A., SERIA MBKO170125 (PLBRE0005185)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2025-01-17	2,3500% (ZMIENNY KUPON)	100 000	51	5 202	5 212	4,15%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 599	300	1 458	1 440	1,14%
ALIOR BANK S.A., SERIA K (PLALIOR00219)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2025-10-20	3,5200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 526	2 576	2,05%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	2027-12-07	4,8100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	5	2 469	2 489	1,98%
KRUK S.A., SERIA AE3 (PLKRK0000523)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2023-10-12	3,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 200	1 200	1 238	0,98%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2031-06-04	4,1300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	6	3 000	3 017	2,40%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2023-06-05	4,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 100	1 100	1 125	0,89%
FAMUR S.A., SERIA B (PLFAMUR00053)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FAMUR S.A.	POLSKA	2024-06-27	5,2700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 800	2 799	2 835	2,26%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2024-03-29	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	2	1 904	1 900	1,51%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ 05/15/2027 (XS2170186923)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2027-05-15	3,1250% (STAŁY KUPON)	4 599	400	2 035	2 001	1,59%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	1 797	1 809	1,44%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2027-08-30	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	1	968	854	0,68%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., D (PLO037100016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	2031-03-25	2,8750% (STAŁY KUPON)	100 000	10	997	878	0,70%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	14 500	14 293	14 146	11,25%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 07/13/2030 (XS2364199757)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII	RUMUNIA	2030-07-13	1,7500% (STAŁY KUPON)	4 599	300	1 376	1 303	1,04%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE 1/26/2027 (XS2369244087)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2027-01-26	0,1000% (STAŁY KUPON)	4 599	200	905	904	0,72%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACKIEJ, 01/27/2030 (XS1713475306)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2030-01-27	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 599	400	2 137	2 138	1,70%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE 1/21/2029 (XS2388560604)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHILE	CHILE	2029-01-21	0,5550% (STAŁY KUPON)	4 599	100	455	457	0,36%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ 9/23/2028 (XS2388561677)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI SERBSKIEJ	SERBIA	2028-09-23	1,0000% (STAŁY KUPON)	4 599	200	899	876	0,70%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2021 (PLO226400011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	2025-10-20	1,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	1 001	1 005	0,80%
ECHO INVESTMENT S.A., 2/2021 (PLO017000061)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2025-11-10	6,2700% (ZMIENNY KUPON)	10 000	350	3 500	3 634	2,89%
INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O., A (PLO362300017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST TDJ ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	2024-06-03	5,8800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 600	1 600	1 622	1,29%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								26 654	28 460	28 713	22,83%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-05-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 500	5 445	5 487	4,36%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 054	1 043	1 048	0,83%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-08-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	4 500	6 329	6 665	5,30%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01-25	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 800	7 822	7 810	6,21%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	198	199	0,16%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 600	7 623	7 504	5,97%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								**64 597**	**103 233**	**103 555**	**82,36%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**3**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						3	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, RXH22, 2022.03.08 (DE000C6EBR73) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy EURO-BUND INDEX	3	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**3 420 000**	**-**	**53**	**0,04%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						3 420 000	-	53	0,04%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,215,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6131000000 PLN	3 215 000	-	43	0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	205,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6460500000 PLN	205 000	-	10	0,01%
Suma:						**3 420 003**	**-**	**53**	**0,04%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					**4453,000**	2 783	2 743	2,18%
ISHARES CORE € CORP BOND UCITS ETF EUR (IE00B3F81R35)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES III PLC	IRLANDIA	4453,000	2 783	2 743	2,18%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					**-**	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					**-**	-	-	-
Suma:					**4453,000**	**2 783**	**2 743**	**2,18%**

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			18 962	18 709	14,88%
	Dłużne papiery wartościowe	16 503	18 962	18 709	14,88%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:		**16 503**	**18 962**	**18 709**	**14,88%**

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A.	5 751	4,57%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	6 704	5,33%
Suma:	**12 455**	**9,90%**

II. BILANS

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	**125 732**	**175 427**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 351	8 589
2. Należności	2 030	2 982
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	34 505	84 016
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71 846	79 840
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**40 304**	**16 384**
III. Aktywa netto (I - II)	**85 428**	**159 043**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**65 033**	**133 996**
1. Kapitał wpłacony	1 326 603	1 289 821
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 261 570	-1 155 825
V. Dochody zatrzymane	**20 592**	**23 863**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	19 868	18 854
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	724	5 009
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-197**	**1 184**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**85 428**	**159 043**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	**742 540,9020**	**1 327 096,1420**
Kategoria A	120 973,1580	510 872,9670
Kategoria B	543 814,8470	748 272,6970
Kategoria C	59 543,0650	53 163,1240
Kategoria D	17 082,9170	14 144,7350
Kategoria P	1 118,4770	642,6190
Kategoria S	8,4380	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	117,59	121,60
Kategoria B	114,74	118,96
Kategoria C	111,58	114,75
Kategoria D	118,82	122,24
Kategoria P	117,60	121,61
Kategoria S	117,69	-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	**3 015**	**5 321**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	3 010	5 318
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	5	3
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**2 003**	**2 941**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 182	1 635
- stała część wynagrodzenia	1 182	1 635
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	117	92
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	19	18
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	434	555
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	7	3
Koszty odsetkowe	209	635
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	32	-
Pozostałe	3	3
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**2**	**1**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**2 001**	**2 940**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**1 014**	**2 381**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-5 666**	**-52**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 285	-695
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 381	643
- z tytułu różnic kursowych	20	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-4 652**	**2 329**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	-7,84	1,95
Kategoria B	-6,12	1,54
Kategoria C	-4,75	2,65
Kategoria D	-5,16	2,76
Kategoria P	-5,44	3,03
Kategoria S	-4,80	-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	159 043		249 342	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-4 652		2 329	
a) przychody z lokat netto	1 014		2 381	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 285		-695	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 381		643	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-4 652		2 329	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-68 963		-92 628	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	36 782		85 230	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-105 745		-177 858	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-73 615		-90 299	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	85 428		159 043	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	136 949		187 033	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	306 721,8930		711 164,6054	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	891 277,1330		1 493 044,7404	
Saldo zmian	-584 555,2400		-781 880,1350	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	11 814 199,0020		11 507 477,1090	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	11 071 658,1000		10 180 380,9670	
Saldo zmian	742 540,9020		1 327 096,1420	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	121,60		119,75	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	117,59		121,60	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	-3,30%		1,54%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	117,02	2021-11-25	118,33	2020-04-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	122,20	2021-04-28	121,61	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	117,59	2021-12-31	121,60	2020-12-31
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**1,46%**		**1,57%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,86%		0,87%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,09%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,01%		0,01%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,32%		0,30%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**306 721,8930**	**711 164,6054**
Kategoria A	201 987,5760	571 943,9640
Kategoria B	86 552,8390	112 377,3210
Kategoria C	13 670,3650	12 227,7660
Kategoria D	4 026,8170	13 972,9354
Kategoria P	475,8580	642,6190
Kategoria S	8,4380	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**891 277,1330**	**1 493 044,7404**
Kategoria A	591 887,3850	882 305,1730
Kategoria B	291 010,6890	604 171,0740
Kategoria C	7 290,4240	6 502,4150
Kategoria D	1 088,6350	66,0784
Kategoria P	-	-
Kategoria S	-	-
Saldo zmian	**-584 555,2400**	**-781 880,1350**
Kategoria A	-389 899,8090	-310 361,2090
Kategoria B	-204 457,8500	-491 793,7530
Kategoria C	6 379,9410	5 725,3510
Kategoria D	2 938,1820	13 906,8570

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria P	475,8580	642,6190
Kategoria S	8,4380	-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**11 814 199,0020**	**11 507 477,1090**
Kategoria A	7 342 176,7720	7 140 189,1960
Kategoria B	4 373 342,6840	4 286 789,8450
Kategoria C	79 315,0000	65 644,6350
Kategoria D	18 237,6310	14 210,8140
Kategoria P	1 118,4770	642,6190
Kategoria S	8,4380	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**11 071 658,1000**	**10 180 380,9670**
Kategoria A	7 221 203,6140	6 629 316,2290
Kategoria B	3 829 527,8370	3 538 517,1480
Kategoria C	19 771,9350	12 481,5110
Kategoria D	1 154,7140	66,0790
Kategoria P	-	-
Kategoria S	-	-
Saldo zmian	**742 540,9020**	**1 327 096,1420**
Kategoria A	120 973,1580	510 872,9670
Kategoria B	543 814,8470	748 272,6970
Kategoria C	59 543,0650	53 163,1240
Kategoria D	17 082,9170	14 144,7350
Kategoria P	1 118,4770	642,6190
Kategoria S	8,4380	-
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**-**	**-**

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	121,60	119,75
Kategoria B	118,96	117,44
Kategoria C	114,75	112,39
Kategoria D	122,24	119,77
Kategoria P	121,61	-
Kategoria S	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	117,59	121,60
Kategoria B	114,74	118,96
Kategoria C	111,58	114,75
Kategoria D	118,82	122,24
Kategoria P	117,60	121,61
Kategoria S	117,69	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		
Kategoria A	-3,30%	1,54%
Kategoria B	-3,55%	1,29%
Kategoria C	-2,76%	2,10%
Kategoria D	-2,80%	2,06%
Kategoria P	-3,30%	0,96%
Kategoria S	0,16%	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	117,02	2021-11-25	118,33	2020-04-03
Kategoria B	114,22	2021-11-25	115,98	2020-04-03
Kategoria C	110,98	2021-11-25	111,21	2020-04-03
Kategoria D	118,19	2021-11-25	118,50	2020-04-03
Kategoria P	117,04	2021-11-25	118,34	2020-04-03
Kategoria S	117,39	2021-12-20	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	122,20	2021-04-28	121,61	2020-12-28
Kategoria B	119,44	2021-04-28	119,00	2020-11-12
Kategoria C	115,52	2021-05-05	114,75	2020-12-28
Kategoria D	123,04	2021-04-28	122,24	2020-12-28
Kategoria P	122,21	2021-04-28	121,62	2020-12-28
Kategoria S	117,69	2021-12-31	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	117,59	2021-12-31	121,60	2020-12-31
Kategoria B	114,74	2021-12-31	118,96	2020-12-31
Kategoria C	111,58	2021-12-31	114,75	2020-12-31
Kategoria D	118,82	2021-12-31	122,24	2020-12-31
Kategoria P	117,60	2021-12-31	121,61	2020-12-31
Kategoria S	117,69	2021-12-31	-	-

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Niniejsze zestawienie zmian należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA KONSERWATYWNY

Nota nr 1

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze".
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu

zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu.
19. 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 nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
    a) Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
    b) W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
    a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
    b) Wycena dłużnych papierów wartościowych, o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym 92 dni, dokonywana jest poprzez wycenę instrumentu według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ;

c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku jest szacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi z zachowaniem opisanych poniżej zasad szacowania wartości godziwej.

d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:

- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
- w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

a) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

b) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 12.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.

5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

III. Dzień wyceny

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

IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021, poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa z 1 lipca 2021 roku począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy

inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku. Zmiany Rozporządzenia w głównej mierze dotyczą wyceny instrumentów o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnych rynkach. Wycena ta dokonywana jest zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej). Instrumenty dłużne nienotowane na aktywnych rynkach wyceniane były wcześniej w wartości godziwej oszacowanej za pomocą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Po wprowadzeniu w życie zmian wynikających z Rozporządzenia, instrumenty te wyceniane są za pomocą modeli.

VI. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
2. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).
3. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).
4. Przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.
5. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej
6. Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę wg wartości godziwej).W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej poniżej.

VII. Wartości szacunkowe

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

   a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

   b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 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 pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)

2. Uzgodnienie modeli z Depozytariuszem dla papierów wartościowych nabytych po raz pierwszy musi nastąpić w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W okresie tym są one ujmowane w cenie nabycia. Modele są też poddawane okresowym (corocznym) przeglądom.

Nota nr 2 Należności funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	**2 030**	**2 982**
Z tytułu zbytych lokat	2 029	2 980
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	1
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	1

Nota nr 3 Zobowiązania funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	**40 304**	**16 384**
Z tytułu nabytych aktywów	-	16 100
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	16 527	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	16 605	1
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 016	82
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	139	191
Pozostałe składniki zobowiązań	17	10

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**17 351**	**-**	**8 589**
MBANK S.A.	-	16 877	-	8 589
EUR	1	4	-	-
PLN	16 873	16 873	8 589	8 589
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	474	-	-
EUR	103	474	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	**-**	**1 516**	**-**	**2 061**
EUR	23	105	-	-
PLN	1 411	1 411	2 061	2 061

*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 665	6 561
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 573	-
Suma:	**22 238**	**6 561**

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	25 097	77 455
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	56 220	79 840
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	**81 317**	**157 295**

(**) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(***) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	**122 989**	**175 427**
Środki na rachunkach bankowych	17 351	8 589
Należności	2 030	2 982
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	31 762	84 016
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	71 846	79 840
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**70 422**	104 401
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	15 955	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	15 955	-
MBANK S.A.	25 654	22 432
Środki na rachunkach bankowych	16 877	8 589
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 777	13 843
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	28 813	71 966
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	28 813	71 836
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	130
MBANK HIPOTECZNY S.A.	-	10 003
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	10 003

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	**15 435**	**-**
Środki na rachunkach bankowych	478	-
Należności	2 029	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 743	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 185	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	43	-3 215 000	2022-01-05	3,215,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6131000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-205 000	2022-01-05	205,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6460500000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO-BUND INDEX, RXH22, 2022.03.08 (DE000C6EBR73)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-08	2022-03-08

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	**16 527**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	16 527	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**125 732**	**-**	**175 427**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**17 351**	**-**	**8 589**
	EUR	104	478	-	-
	PLN	16 873	16 873	8 589	8 589
2) Należności		**-**	**2 030**	**-**	**2 982**
	EUR	441	2 029	-	-
	PLN	1	1	2 982	2 982
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**34 505**	**-**	**84 016**
	EUR	596	2 743	-	-
	PLN	31 762	31 762	84 016	84 016
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**63 874**	**71 846**	**79 840**	**79 840**
	EUR	2 213	10 185	-	-
	PLN	61 661	61 661	79 840	79 840
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**40 304**	**-**	**16 384**
	PLN	40 304	40 304	16 384	16 384

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Dłużne papiery wartościowe	61	70	-19	-30	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-20	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,5994	EUR	-	-

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 617	-625	247	652
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 668	-756	-942	-9
Suma:	**-4 285**	**-1 381**	**-695**	**643**

Wypłacone dochody funduszu

Nie dotyczy

Wypłacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

Nota nr 11 Koszty funduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2021 do 31-12-2021 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2020 do 31-12-2020 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	2	1
Suma:	**2**	**1**

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2020 do 31-12-2020 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 182	1 635
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	**1 182**	**1 635**

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	85 428	159 043	249 342
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	117,59	121,60	119,75
Kategoria B	114,74	118,96	117,44
Kategoria C	111,58	114,75	112,39
Kategoria D	118,82	122,24	119,77
Kategoria P	117,60	121,61	-
Kategoria S	117,69	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA KONSERWATYWNY

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

   Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

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

   Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

3. **Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:**

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

   3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

Poziom hierarchii wartości godziwej	Składnik aktywów	Wartość na dzień bilansowy	Udział w WAN
1 poziom hierarchii	Tytuły uczestnictwa	2 743 zł	3,21%
2 poziom hierarchii	obligacje	61 661 zł	72,18%

   Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w Informacji wymaganej na podstawie art. 222b Ustawy zawartej w sprawozdaniu.

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

   Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym nie dokonano transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

   3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Opis powodów zmian technik wyceny o ile wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

   W okresie od 1 lipca 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku do oszacowania wartości instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie"). Do oszacowania wartości ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna), (2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe) szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu

wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Ze względu na to, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele klasyfikujemy na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Uproszczenia zawarte w modelach polegają m.in. na tym, że:

- pomija się odrębną analizę wartości zabezpieczeń – przyjmuje się, że jest ona uwzględniona w implikowanym z cen transakcyjnych spreadzie kredytowym,
- spready kredytowe są kalkulowane jako spready płaskie, bez ich różnicowania w zależności od terminu zapadalności,
- źródłem informacji o spreadach kredytowych dla wspólnie obserwowanych przedziałów ryzyka są rynki zagraniczne,
- terminy realizacji uprawnień do wykonania opcji są pomijane, a wartość opcji kalkulowana na bazie terminów przepływów w danym okresie odsetkowym.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy.

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy.

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.

Nie dotyczy.

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu

a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Na dzień podpisania rocznego sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Pandemia zmusiła banki centralne do stymulacji sektora finansowego poprzez obniżki stóp procentowych oraz dostarczenia płynności niemal wszystkim dużym podmiotom, które tej płynności potrzebowały, uruchomiły również programy skupu aktywów. Wszystkie te działania spowodowały hossę instrumentów dłużnych, która była kontynuowana w styczniu i na początku lutego 2021r. W dalszym okresie I półrocza mieliśmy do czynienia z silną przeceną krajowych obligacji skarbowych głownie za sprawą silnego wzrostu inflacji a co za tym idzie wzrostu oczekiwań na podwyżki stóp procentowych. Podwyższona inflacja wynikała z kilku przyczyn min. ze: wzrostu aktywności gospodarczej, konsumpcji, przerwania łańcucha dostaw skutkującego windowaniem cen potrzebnych komponentów do produkcji sprzedawanych towarów jak również wzrostu cen surowców i energii. Dynamiczny wzrost inflacji (a wiec i przecena instrumentów dłużnych) z jaką mieliśmy do czynienia jest w rzeczy samej konsekwencją wcześniejszego łagodzenia polityki pieniężnej przez RPP z powodu COVID-19. Obecnie rynek zaczął wyceniać fazę powrotu gospodarki do normalizacji po działaniach zarówno RPP jak wsparcia rządowego mającego przeciwdziałanie skutkom COVID-19. Nie mniej jednak do samej normalizacji jeszcze daleko a koniec samej pandemii nie jest jeszcze znany ani pewny.
Skutkiem bardzo dynamicznych działań NBP oraz innych banków centralnych w obszarze geograficznym jakim obejmujemy inwestycje, była ponadprzeciętna stopa zwrotu nie możliwa do osiągnięcia bez tych działań w 2020r. To właśnie w wyniku dynamicznych działań NBP oraz innych banków centralnych byliśmy świadkami silnej przeceny obligacji skarbowych pierwszej połowie 2021r. Gdyż bez tych wcześniejszych działań nie doszło by do tak dynamicznego spadku rentowności i otwarcia pola do silnej korekty, którą z dużą dozą prawdopodobieństwa mamy za sobą. Tak silne bodźce monetarne z jakimi mieliśmy do czynienia nie mogły pozostać bez echa, a ich dalsze konsekwencje będą nadal widoczne na rynku długu.

Istotnymi zdarzeniami mogącymi wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym, wywołane w wyniku agresji Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. W wyniku zerwania zawieszenia broni i rozpoczęcia ponownych walk na terytorium Ukrainy obserwujemy wzrost ryzyka politycznego w regionie oraz wiążące się z nim negatywne oddziaływanie na sytuację ekonomiczną w całej Europie, co wpływa, m.in., na osłabienie polskiego złotego. Wzrost wydatków związany z napływem do Polski uchodźców z Ukrainy może w krótkim okresie wpłynąć pozytywnie na dynamikę wzrostu gospodarczego. Należy jednak pamiętać, że w dłuższym horyzoncie czasowym europejskie gospodarki będą musiały zmierzyć się z problemem ograniczenia lub braku wymiany handlowej z Rosją i Białorusią, zerwanych łańcuchów dostaw oraz podwyższoną zmiennością cen surowców na rynkach światowych. Z uwagi na stosunkowo niewielki udział polskich firm w wymianie handlowej z krajami bezpośrednio zaangażowanymi w konflikt, sankcje gospodarcze nałożone na Rosję i Białoruś oraz w konsekwencji załamanie wymiany handlowej z tymi krajami w dłuższej perspektywie mogą w większym stopniu negatywnie wpłynąć na zachodnio-europejskie przedsiębiorstwa (z uwagi na skalę wymiany czy ulokowanie zakładów produkcyjnych na terenie Rosji), niż na gospodarkę krajową. Skutki toczącej się wojny za wschodnią granicą Polski, bez wątpienia będą dramatyczne w wymiarze społecznym oraz gospodarczym. Należy jednak podkreślić, że skala wpływu opisanych powyżej okoliczności nie jest wciąż możliwa do przewidzenia i oszacowania ilościowego, a zależeć będzie bezpośrednio od dalszego przebiegu konfliktu, jego skali, zasięgu oraz czasu trwania. Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest zatem w stanie ocenić skali tego wpływu na sytuacje finansową Funduszu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za 2021 rok. Jednocześnie, Towarzystwo jest świadome, iż skutki tego konfliktu z pewnością będą miały wpływ na gospodarkę Polski i Europy, zarówno w horyzoncie krótko, jak i długoterminowym, a tym samym mogą mieć również wpływ na wyniki finansowe Funduszu. Towarzystwo, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszu.
W okresie 1 stycznia – 31 marca 2022 wartość aktywów netto subfunduszu zmieniła się o -8 277 tys. PLN (-9,69%), a wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu o -2,26 PLN (-1,92%).

Inwestycje w ramach portfela inwestycyjnego Funduszu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej, określanych zgodnie z treścią Rozporządzenia 2020/852 oraz aktów delegowanych do tego rozporządzenia.

Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które powinny zostać ujawnione w sprawozdaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 108 ust. 2 lit. b), art. 108 ust. 4, art. 108 ust. 5 oraz art. 109 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013")

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością
W portfelu inwestycyjnym Funduszu brak jest aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością.

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością
W 2021 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Aktualny profil ryzyka
Profil ryzyka funduszu inwestycyjnego określany jest poprzez politykę inwestycyjną funduszu opisaną w jego statucie, a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Biuro Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały:
- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko stopy procentowej na skutek inwestowania w instrumenty dłużne. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;
- ryzyko kredytowe - ze względu na strategię inwestycyjną obejmującą inwestycje w obligacje korporacyjne.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo
Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Biura Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.
W ramach systemu zarządzania ryzkiem, Biuro Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty.
Biuro Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności.
Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI
W 2021 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI
Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 124,872%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 120,753%.