

Roczne sprawozdanie finansowe
mFundusz Konserwatywny
- specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2020 roku

WPROWADZENIE DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Dane Funduszu

Nazwa Funduszu: **mFundusz Konserwatywny – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty** („Fundusz” lub „mFundusz Konserwatywny SFIO”).

mFundusz Konserwatywny SFIO jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym działającym na podstawie ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Podstawą działania Funduszu jest również Statut Funduszu uchwalony Aktem Notarialnym w dniu 18 sierpnia 2000 roku (Rep. A nr 9399/2000) z późniejszymi zmianami, zatwierdzony przez Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (obecnie Komisja Nadzoru Finansowego – („Komisja”)) w dniu 4 października 2000 roku, nr decyzji DFN1 – 409/18 – 29/00 z późniejszymi zmianami.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 7 listopada 2000 roku pod numerem RFI 79. Z chwilą wpisania do rejestru Fundusz nabył osobowość prawną.

W okresie od 21 listopada 2017 r. do 20 stycznia 2019 r. Fundusz działał pod nazwą mFundusz Lokacyjny Plus – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty. Z dniem 21 stycznia 2019 r. mFundusz Lokacyjny Plus SFIO zmienił nazwę na mFundusz Oszczędnościowy SFIO, pod którą działał do dnia 21 marca 2019 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Przedmiotem lokat Funduszu mogą być następujące kategorie lokat:

1. papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, tj. na rynkach: American Stock Exchange, NASDAQ, New York Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Korea Exchange, Borsa Istanbul, Bolsa Mexicana de Valores, Toronto Stock Exchange, Oslo Stock Exchange, Australian Stock Exchange, New Zealand Stock Exchange, BX Berne eXchange, SIX Swiss Exchange, a także London Stock Exchange oraz ICE Futures Europe, po zakończeniu okresu, w trakcie którego zgodnie z przepisami prawa, możliwe było lokowanie aktywów i zawieranie umów na rynkach w Zjednoczonym Królestwie Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej, na zasadach określonych dla państw należących do Unii Europejskiej, pomimo wystąpienia Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej;
2. depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności;
3. instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt 1), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem wspólnotowym, lub
 - c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1);
4. papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, inne niż określone w pkt. 1), 2) i 3), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przewyższyc 10 % wartości Aktywów Funduszu;
5. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
6. tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne;
7. tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, jeżeli:
 - a) instytucje te oferują publicznie tytuły uczestnictwa i umarzają je na żądanie uczestnika,
 - b) instytucje te podlegają nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym lub kapitałowym Państwa członkowskiego lub państwa należącego do OECD oraz zapewniona jest, na zasadzie wzajemności, współpraca Komisji z tym organem,
 - c) ochrona posiadaczy tytułów uczestnictwa tych instytucji jest taka sama jak posiadaczy jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w szczególności instytucje te stosują ograniczenia inwestycyjne co najmniej takie, jak określone w niniejszym rozdziale,
 - d) instytucje te są obowiązane do sporządzania rocznych i półrocznych sprawozdań finansowych.

Podstawowym kryterium doboru lokat przez Fundusz jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Podejmując decyzję o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie.

Lokując Aktywa Funduszu w dłużne papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego Fundusz kierować się będzie głównie kryteriami: oczekiwanej stopy zwrotu, wielkości ryzyka kredytowego związanego z tymi papierami wartościowymi lub instrumentami rynku pieniężnego oraz ich emitentami mierzonego zgodnie z wewnątrznie opracowanym systemem oceny ryzyka kredytowego instrumentów finansowych i ich emitentów, uwzględniającym ratingi wyspecjalizowanych agencji ratingowych uznanych na międzynarodowym rynku kapitałowym, a także relacją pomiędzy oczekiwaną stopą zwrotu a wielkością ryzyka inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty, czasem trwania inwestycji w te papiery wartościowe lub instrumenty oraz stopniem płynności tych papierów lub instrumentów.

Fundusz lokuje do 100% wartości Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe, w szczególności obligacje skarbowe, korporacyjne i komunalne, przy czym udział obligacji korporacyjnych i komunalnych będzie wynosił nie więcej niż 90% wartości Aktywów Funduszu. Fundusz może lokować do 80% wartości Aktywów Funduszu w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego denominowane w walucie obcej.

3. Dane Towarzystwa będącego organem Funduszu

Nazwa, siedziba Towarzystwa:
PKO Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
ul. Chłodna 52, 00-872 Warszawa

Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019384.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Roczne sprawozdanie finansowe mFundusz Konserwatywny – specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty obejmuje rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2020 r. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2020 r.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Roczne sprawozdanie finansowe mFundusz Konserwatywny - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

6. Podmiot, któremu powierzono badanie sprawozdania finansowego Funduszu

Badanie rocznego sprawozdania finansowego mFundusz Konserwatywny - specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty za rok zakończony dnia 31 grudnia 2020 r. powierzono PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, wpisanej na listę firm audytorskich pod numerem 144.

W okresie sprawozdawczym kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Funduszu usługi niebędące badaniem ustawowym sprawozdań finansowych tj. przegląd półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu.

7. Kategorie jednostek uczestnictwa Funduszu

Fundusz zbywa kategorie jednostek uczestnictwa: A, A2 oraz B, które różnią się wysokością obieranej opłaty za zarządzanie, odpowiednio:
- 0,70% w skali roku wg średniego stanu Aktywów Netto Funduszu przypisanych kategorii A i A2.
- 0,15% w skali roku wg średniego stanu Aktywów Netto Funduszu przypisanych kategorii B.

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2020			31.12.2019		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	44 664	45 800	5,53	48 207	48 220	6,23
Dłużne papiery wartościowe	692 163	711 525	85,91	693 314	701 702	90,72
Instrumenty pochodne*	-	-4 235	0,51	-	137	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	22 294	22 379	2,70	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Razem	759 121	775 469	93,63	741 521	750 059	96,97

* W pozycji instrumenty pochodne w tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

Tabele uzupełniające

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZHPA31 mBank (2022-09-10) Seria HPA31 (PLRHHHP00573)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2022-09-12	Zmienne 0,97%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	34	3 418	3 417	0,41
LZHPA32 mBank (2023-09-15) Seria HPA32 (PLRHHHP00581)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	mHipoteczny S.A.	Polska	2023-09-15	Zmienne 1,04%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	100 000,00	21	2 100	2 116	0,26
LZ-II-14 PBH (2023-03-22) Seria LZ-II-14 (PLBPHHP00184)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2023-03-22	Zmienne 1,21%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 500	1 523	1 519	0,18
LZ-II-15 PBH (2024-09-20) Seria LZ-II-15 (PLBPHHP00192)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2024-09-20	Zmienne 0,99%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	1 700	1 700	1 716	0,21
LZ-II-18 PBH (2024-10-29) BPH (PLBPHHP00242)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PEKAO BANK HIPOTECZNY SA	Polska	2024-10-29	Zmienne 0,091%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	4 614,80	3 000	12 885	13 873	1,68

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
LZPBH (2023-06-27) Seria 6 (PLPKOHP00066)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2023-06-27	Zmienne 0,81%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	7	3 500	3 520	0,42
LZPBH (2025-07-25) Seria 9 (PLPKOHP00090)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 0,84%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	9	4 500	4 547	0,55
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 0,91%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	9	4 522	4 530	0,55
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/21 (PLPKOHP00025)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2021-04-28	Zmienne 0,87%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	7	3 516	3 510	0,42
PKO BANK HIPOTECZNY 30/09/24 (PLPKOHP00132)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 0,81%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	14	7 000	7 052	0,85
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										6 301	44 664	45 800	5,53
Razem nienotowane na rynku aktywnym										0	0	0	0,00
Razem										6 301	44 664	45 800	5,53

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								20 501	17 811	17 888	2,16
a) Obligacje								20 501	17 811	17 888	2,16
BMW (2021-09-18) (DE000A1Z6M12)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Niemcy	2021-09-18	Stałe 1,125%	4 614,80	188	820	880	0,11
CCC 29/06/21 (PLCCC0000081)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	NG2 S.A.	Polska	2021-06-29	Zmienne 1,55%	1 000,00	3 426	3 436	3 369	0,41
DOM DEVELOPMENT 15/11/21 (PLDMDVL00061)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2021-11-15	Zmienne 2,00%	1 000,00	2 000	1 999	2 024	0,24
EFL (2021-05-31) Seria 834	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Polska	2021-05-31	Zmienne 1,32%	10 000,00	490	4 911	4 908	0,59
Euro Bank (2021-12-01) Seria EBK C 01122021 (PLEURBK00033)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Euro Bank SA	Polska	2021-12-01	Zmienne 1,07%	100 000,00	2	200	201	0,02
Kruk (2021-03-24) Seria AB1 (PLKRRK0000390)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-03-24	Zmienne 3,36%	100,00	2 474	249	248	0,03
Kruk (2021-06-29) Seria AB3 (PLKRRK0000424)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-06-29	Zmienne 3,36%	100,00	7 648	769	766	0,09

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Kruk (2021-09-30) Seria AB4 (PLKRR0000457)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2021-09-30	Zmienne 3,36%	100,00	3 000	302	301	0,04
LC Corp (2021-05-10) Seria LCC006100521 (PLLCRRP000082)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Develia SA	Polska	2021-05-10	Zmienne 3,75%	1 000,00	1 000	1 000	1 008	0,12
PKO BP (2021-07-25) (XS1650147660)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2021-07-25	Stałe 0,75%	461 480,00	3	1 130	1 212	0,15
REPUBLIC OF POLAND 21/04/21 (US857524AA08)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2021-04-21	Stałe 5,125%	3 758,40	250	984	964	0,12
Santander CB (2021-08-09) Seria SCB00038 (PLSNTND00117)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	SANTANDER CONSUMER BANK S.A.	Polska	2021-08-09	Zmienne 1,27%	100 000,00	20	2 011	2 007	0,24
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								702 433	674 352	693 637	83,75
a) Obligacje								702 433	674 352	693 637	83,75
Alior Bank (2024-09-26) Seria F (PLALIOR00094)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2024-09-26	Zmienne 3,40%	1 000,00	300	303	303	0,04
Alior Bank (2025-10-20) Seria K (PLALIOR00219)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2025-10-20	Zmienne 2,95%	1 000,00	4 500	4 640	4 593	0,55
Alior Bank (2025-12-29) Seria P2A (PLALIOR00235)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Alior Bank S.A.	Polska	2025-12-29	Zmienne 2,95%	400 000,00	6	2 400	2 377	0,29
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Pocztowy	Polska	2027-09-18	Zmienne 2,76%	1 000,00	4 600	4 614	4 632	0,56
BGK 03/07/25 (PLO000500286)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	45 000	45 085	45 914	5,54
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PLO000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	17 000	17 312	17 460	2,11
BGK 27/04/27 (seria FPC0427) (PLO000500260)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	31 000	31 491	32 282	3,90
CYFROWY POLSAT 24/04/26 (PLCFRPT00047)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	Zmienne 2,00%	1 000,00	4 300	4 300	4 354	0,53
CZECH REPUBLIC 17/09/25 (CZ0001004253)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2025-09-17	Stałe 2,40%	1 753,00	15 000	27 529	28 467	3,44
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	10 900	11 874	12 168	1,47
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	35 000	38 850	40 010	4,83
ENE A 06/06/24 (PLENEA000096)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ENE A S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 1,45%	100 000,00	100	10 020	10 144	1,22
EUROCASH 23/12/25 SERIA B	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Eurocash S.A.	Polska	2025-12-23	Zmienne 2,50%	1 000,00	5 000	5 000	5 003	0,60
GHELAMCO 28/02/22 (PLGHLMCO0370)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Ghelamco Invest	Polska	2022-02-28	Zmienne 4,77%	1 000,00	2 000	1 974	2 047	0,25

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
HUNGARY GOVERNMENT 26/11/25 (HU0000404058)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2025-11-26	Stałe 1,00%	126,38	100 000	12 024	12 569	1,52
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 259,16	36 888	50 217	53 784	6,49
KGHM SERIA B 27/06/29 (PLKGHM000041)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KGHM Polska Miedz S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 1,90%	1 000,00	4 450	4 450	4 510	0,54
Kruk (2022-05-09) Seria AC1 Opcja (PLKRK0000408)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	Zmienne 3,47%	1 000,00	3 934	3 952	3 941	0,48
Kruk (2025-03-27) Seria AE (PLKRK0000556)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	KRUK S.A.	Polska	2025-03-27	Zmienne 4,21%	1 000,00	3 000	3 000	3 025	0,37
LC Corp (2023-05-22) Seria LCC0220523OZ3 (PLLCRP00165)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Develia SA	Polska	2023-05-22	Zmienne 4,02%	1 000,00	2 500	2 500	2 535	0,31
LPP 12/12/24 SERIA A (PLLP0000060)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 1,35%	1 000,00	4 020	4 020	4 023	0,49
MAGYAR 1.375 24/06/25 (XS2010030752)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Węgierski Bank Rozwoju	Węgry	2025-06-24	Stałe 1,375%	4 614,80	2 000	8 851	9 676	1,17
MLP Group (2025-02-19) Seria C (PLMLPGR00058)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	MLP Group S.A.	Polska	2025-02-19	Zmienne 2,518%	4 614,80	1 500	6 410	7 000	0,85
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 1,77%	1 000,00	7 997	8 005	8 137	0,98
PGE 21/05/26 (PLPGER000069)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 1,45%	1 000,00	6 300	6 300	6 378	0,77
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 1,65%	1 000,00	2 044	2 044	2 082	0,25
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 614,80	2 000	9 066	9 755	1,18
PKN Orlen (2022-07-13) Seria E (PLPKN0000190)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKN Orlen S.A.	Polska	2022-07-13	Zmienne 1,48%	100,00	50 000	5 022	5 072	0,61
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 1,82%	100 000,00	86	8 619	8 774	1,06
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	20 000	20 236	20 901	2,52
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 2,08%	100 000,00	49	4 980	5 030	0,61
REPUBLIC OF INDONESIA 14/02/27 (XS2100404396)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Indonezja	Indonezja	2027-02-14	Stałe 0,90%	4 614,80	700	2 974	3 321	0,40
REPUBLIC OF POLAND 10/02/25 (XS2114767457)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-02-10	Stałe 0,00%	4 614,80	2 000	8 651	9 336	1,13
Robyg (2023-03-29) seria PA (PLROBYG00255)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	Zmienne 2,96%	1 000,00	4 935	4 935	4 991	0,60

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna jednego papieru w zł	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Societe Generale (27.05.2022) (FR0013422003)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	SOCIETE GENERALE PARIS	Francja	2022-05-27	Stałe 0,00%	461 480,00	24	10 309	11 128	1,34
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 614,80	3 400	15 110	16 618	2,01
Warszawa 21/12/2030 (PLO135900010)	Inny aktywny rynek	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2030-12-21	Zmienne 1,15%	1 000,00	2 000	2 000	2 001	0,24
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 0,28%	1 000,00	54 500	54 057	54 866	6,62
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 0,28%	1 000,00	38 400	37 368	38 577	4,66
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	75 000	74 906	75 409	9,09
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	50 000	49 075	50 267	6,07
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	50 000	49 879	50 177	6,06
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek regulowany								0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany								722 934	692 163	711 525	85,91
Razem nienotowane na rynku aktywnym								0	0	0	0,00
Razem								722 934	692 163	711 525	85,91

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						7	0	-4 235	0,51
FX Swap CZK PLN 26.10.2020 26.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (55 000 000,00)	1	0	-370	0,05
FX Swap CZK PLN 29.10.2020 26.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	CZK (55 000 000,00)	1	0	-410	0,05
FX Swap CZK PLN 29.10.2020 26.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	CZK (55 000 000,00)	1	0	-421	0,05
FX Swap EUR PLN 28.12.2020 05.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	EUR (20 350 000,00)	1	0	-2 255	0,27
FX Swap HUF PLN 11.12.2020 11.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	HUF (1 000 000 000,00)	1	0	-124	0,01
FX Swap USD PLN 30.11.2020 05.01.2021	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pekao S.A.	Polska	USD (1 100 000,00)	1	0	-13	0,00
IRS PLN 03.03.2022 (SW03032022N002)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (25 000 000,00)	1	0	-642	0,08
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						7	0	-4 235	0,51
Razem						7	0	-4 235	0,51

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. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ISHARES \$ FLOATING RATE BOND UCITS ETF (IE00BDFG627)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (USD)	ISHARES \$ FLOATING RATE BOND UCITS ETF	Irlandia	300 000	6 316	5 983	0,72
iShares Euro Corp Bond Large Cap UCITS ETF (IE0032523478)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange (EUR)	ISHARES EURO CORP BOND LARGE CAP	Irlandia	25 000	15 978	16 396	1,98
Razem aktywny rynek regulowany					325 000	22 294	22 379	2,70
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					325 000	22 294	22 379	2,70

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym:		93 000	93 888	95 656	11,55
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	93 000	93 888	95 656	11,55
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. złotych	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKN Orlen	14 827	1,79
PKO BP	33 145	4,00
PZU	37 548	4,54

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Pocztowy (2027-09-18) Seria C3 (PLBPCZT00098)	806	0,10
BGK 03/07/25 (PL0000500286)	20 408	2,47
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	5 135	0,62
BGK 27/04/27 (seria FPC0427) (PL0000500260)	10 413	1,26
DS1029 (PL0000111498)	11 431	1,38
IZ0823 (PL0000105359)	14 580	1,76
KGHM SERIA B 27/06/29 (PLKGHM000041)	4 510	0,54
LZPBH (2023-06-27) Seria 6 (PLPKOHP000066)	3 520	0,42
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	6 223	0,75
REPUBLIC OF INDONESIA 14/02/27 (XS2100404396)	3 320	0,40
WZ0525 (PL0000111738)	10 054	1,21

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

BILANS

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	31.12.2020	31.12.2019
I. Aktywa	828 244	773 469
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48 539	22 376
2. Należności	1	171
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	779 704	749 922
- dłużne papiery wartościowe	711 525	701 702
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	1 000
- dłużne papiery wartościowe	0	0
6. Nieruchomości	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	5 562	1 488
III. Aktywa netto (I-II)	822 682	771 981
IV. Kapitał funduszu	763 664	727 249
1. Kapitał wpłacony	1 440 475	1 154 418
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-676 811	-427 169
V. Dochody zatrzymane	45 206	40 123
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	33 762	26 014
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 444	14 109
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	13 812	4 609
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	822 682	771 981
Liczba jednostek uczestnictwa	4 628 555,8499	4 445 722,6172
Kategoria A	3 978 365,5176	4 096 918,9686
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	650 190,3323	348 803,6486
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	177,25	173,45
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	180,77	175,93

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tysiącach złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I. Przychody z lokat	13 470	17 286
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	32	0
2. Przychody odsetkowe	12 786	16 557
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	648	727
4. Pozostałe	4	2
II. Koszty funduszu	5 722	5 949
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	4 655	4 656
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	155	155
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	56	35
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	304	523
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe, w tym:	552	580
- opłaty dla agenta transferowego	429	479
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	5 722	5 949
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	7 748	11 337
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 538	7 671
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 665	5 899
- z tytułu różnic kursowych	-1 097	767
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	9 203	1 772
- z tytułu różnic kursowych	2 089	-249
VII. Wynik z operacji	14 286	19 008
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	3,08	4,27
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	3,14	4,33

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
I. Zmiana wartości aktywów netto	50 701	203 176
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	771 981	568 805
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	14 286	19 008
a) przychody z lokat netto	7 748	11 337
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 665	5 899
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	9 203	1 772
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	14 286	19 008
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	36 415	184 168
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	286 057	342 082
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-249 642	-157 914
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	50 701	203 176
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	822 682	771 981
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	712 836	709 970
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	182 833,2327	1 081 876,0436
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	182 833,2327	1 081 876,0436
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 619 355,1240	2 003 734,6832
Kategoria A	1 242 184,0535	1 941 746,7315
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	377 171,0705	61 987,9517
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 436 521,8913	921 858,6396
Kategoria A	1 360 737,5045	913 614,4432
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	75 784,3868	8 244,1964
c) saldo zmian	182 833,2327	1 081 876,0436
Kategoria A	-118 553,4510	1 028 132,2883
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	301 386,6837	53 743,7553
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 628 555,8499	4 445 722,6172
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 600 612,5223	6 981 257,3983
Kategoria A	7 862 205,5574	6 620 021,5039
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	738 406,9649	361 235,8944
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 972 056,6724	2 535 534,7811
Kategoria A	3 883 840,0398	2 523 102,5353
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	88 216,6326	12 432,2458
c) saldo zmian	4 628 555,8499	4 445 722,6172
Kategoria A	3 978 365,5176	4 096 918,9686
Kategoria A2	0,0000	0,0000
Kategoria B	650 190,3323	348 803,6486
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	4 628 555,8499	4 445 722,6172
a) Kategoria A	3 978 365,5176	4 096 918,9686
b) Kategoria A2	0,0000	0,0000
c) Kategoria B	650 190,3323	348 803,6486
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	173,45	168,96
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	175,93	170,44
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) Kategoria A	177,25	173,45
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	180,77	175,93
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	2,19	2,66
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	2,75	3,22

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	171,10	168,88
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	173,80	170,36
- data wyceny		
Kategoria A	2020-04-06	2019-01-04; 2019-01-09
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	2020-04-06	2019-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	177,34	173,49
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	180,86	175,96
- data wyceny		
Kategoria A	2020-12-29	2019-12-27
Kategoria A2	-	-
Kategoria B	2020-12-29	2019-12-27
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) Kategoria A	177,21	173,46
b) Kategoria A2	-	-
c) Kategoria B	180,73	175,93
- data wyceny	2020-12-30	2019-12-30
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,80	0,84
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,65	0,66
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00	0,00

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Funduszu prowadzona była zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. oraz z rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej. Dane wykazane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych wykazanych z dokładnością do 0,01 zł.

Sprawozdanie finansowe Funduszu składa się z następujących elementów:

1. Wprowadzenia do sprawozdania finansowego, zawierającego podstawowe dane identyfikujące Fundusz, w tym zwięzły opis polityki inwestycyjnej Funduszu,
2. Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Funduszu,
3. Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Funduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
4. Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Funduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Funduszu,
5. Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Fundusz jednostek uczestnictwa,
6. Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Fundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
7. Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania finansowego Funduszu.

Zestawienie lokat, Bilans, Rachunek wyniku z operacji oraz Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Do sprawozdania finansowego Funduszu załączony jest List Towarzystwa do uczestników Funduszu, opisujący w sposób zwięzły wyniki działania Funduszu w okresie sprawozdawczym oraz Oświadczenie banku – depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.

Roczne sprawozdanie finansowe podlega badaniu przeprowadzanemu przez biegłego rewidenta i jest publikowane wraz ze sprawozdaniem niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego na stronie internetowej www.gammafundusze.pl.

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

- a) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- b) Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- c) Nabyte składniki lokat ujmowane były w księgach rachunkowych według ceny nabycia uwzględniającej koszty związane z ich nabyciem, w szczególności prowizje maklerskie. Składnikom lokat nabytym nieodpłatnie została przypisana cena nabycia równa zero.
- d) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Funduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- e) Składnikom lokat otrzymanym w zamian za inne składniki została przypisana cena nabycia wynikająca z ceny nabycia składników lokat wymienionych i ewentualnych dopłat lub otrzymanych przychodów pieniężnych.
- f) Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany był po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznane zostało za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- g) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego był dzień wyceny, w którym agent transferowy ujął zbycie lub odkupienie jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
- h) Zysk lub strata ze zbycia lokat wyliczana była metodą FIFO (najdroższe sprzedaje się jako pierwsze), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Zysk lub strata z zamknięcia pozycji w kontraktach terminowych wyliczana była poprzez przypisanie zamykanym pozycjom w pierwszej kolejności pozycji otwartych po najwyższym kursie.
- i) W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest Fundusz, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Fundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- j) Otwarty kontrakt terminowy wprowadzany był do ksiąg rachunkowych według wartości księgowej równej zero. Prowizje maklerskie i inne koszty związane z otwarciem kontraktu miały wpływ na niezrealizowany zysk/stratę z wyceny kontraktu.
- k) Operacje dotyczące Funduszu ujmowane były w walucie, w której zostały wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

- l) Naliczone przychody Funduszu obejmują w szczególności: przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- m) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- n) Koszty operacyjne Funduszu obejmują w szczególności: wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie, koszty odsetkowe, opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. W księgach Funduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Fundusz. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszały uprzednio utworzoną rezerwę. Wysokość tworzonej rezerwy na wynagrodzenie dla Towarzystwa za zarządzanie nie przekroczyła w skali roku poziomu statutowego limitu.
- o) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach jako transakcje z przyrzeczeniem drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu.

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Ustalanie wartości aktywów netto oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

- a) W każdym dniu wyceny wyceniane były aktywa Funduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Funduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Funduszu przypadającą na dane kategorie jednostek uczestnictwa różniące się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie,
 - iii. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii jednostek uczestnictwa różniących się od siebie wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie.
- b) Wartość aktywów netto Funduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Funduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Funduszu przypadających na daną kategorię jednostek uczestnictwa podzielona przez liczbę jednostek uczestnictwa danej kategorii ustaloną na podstawie rejestru uczestników w dniu wyceny. Na potrzeby określania wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu wyceny nie były uwzględniane zmiany w kapitale wpłaconym oraz kapitale wypłaconym ujęte w rejestrze uczestników w tym dniu wyceny.

Metody wyceny aktywów netto Funduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Fundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Fundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za aktywny rynek uznawany jest dowolny rynek, w tym również rynek dealerski (transakcji bezpośrednich), spełniający poniższe kryteria:
 - i. instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - ii. zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - iii. ceny są podawane do publicznej wiadomości, w tym za podanie do publicznej wiadomości uznaje się również udostępnienie cen w serwisie informacyjnym Bloomberg.

Ocena aktywności rynku następuje przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.

Dodatkowo jeżeli dla danego lub podobnego papieru Fundusz jest w stanie uzyskać kwotowania z rynku dealerskiego bezpośrednio od uczestników tego rynku uznaje się, że ceny z takich kwotowań potencjalnie mogą być również udostępniane do publicznej wiadomości i tym samym rynek dealerski dla takiego papieru jest aktywny a papier jest wyceniany wg wartości godziwej.

Za składniki notowane na aktywnym rynku uznaje się te składniki lokat, dla których zgodnie z kryteriami opisanymi powyżej przynajmniej jeden rynek został uznany za aktywny.

- c) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za wyjątkiem dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Fundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe było rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
 - ii. zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodziły z aktywnego rynku,
 - iii. oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
 - iv. oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istniał aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa powyżej podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

- e) Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych były wyceniane lub ustalone w walucie, w której były notowane na aktywnym rynku, a w przypadku braku notowań na aktywnym rynku, w walucie, w której były denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazywane były w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe papiery wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu, rozumianego jako ostatni kurs, po jakim w danym dniu wyceny zawarto transakcję na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli w dniu wyceny do momentu wyceny, ustalony został na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalana przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość.

Jeżeli wolumen obrotu na danym papierze udziałowym był znacząco niski, albo na danym składniku lokat nie została zawarta żadna transakcja, wówczas Fundusz wyceniał dany składnik lokat w oparciu o ostatni dostępny w momencie wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku, skorygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Korekty takiej Fundusz dokonuje w oparciu o pkt. d), o którym mowa powyżej z zastrzeżeniem, że jeżeli w Dniu Wyceny, do momentu wyceny, został ustalony na aktywnym rynku kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, wówczas za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość.

W przypadku, gdy dzień wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, papiery udziałowe wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia, ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na wartość danego składnika lokat.

- b) Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne, notowane na aktywnym rynku, wyceniane były odpowiednio według zasad opisanych w punkcie a) powyżej, z zastrzeżeniem, że:
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych notowanych na rynku TBS Poland, na którym organizowana jest sesja fixingowa za odpowiednik kursu zamknięcia przyjmuje się ostatni kurs fixingowy z Dnia Wyceny,
 - w przypadku rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) za odpowiednik kursu zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich) przyjmuje się w szczególności cenę „Bloomberg Generic Price” publikowaną przez system informacyjny Bloomberg.

Jeżeli w danym dniu wyceny nie został ustalony kurs zamknięcia na rynku głównym, a w przypadku braku kursu zamknięcia wartość stanowiąca jego odpowiednik za wartość godziwą przyjmowane były:

- w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest TBS Poland - cena ostatniej transakcji zawartej na tym rynku w danym dniu wyceny, a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z rynku dealerskiego (transakcji bezpośrednich), a w przypadku jej braku kurs zamknięcia z Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.
 - w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) - kurs zamknięcia z dowolnego innego rynku aktywnego niż rynek główny (jeśli został wyznaczony w dniu wyceny przy istotnym wolumenie obrotu) lub wartość godziwa oszacowana w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta.
- c) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- d) W przypadku, gdy dany składnik lokat notowany był na kilku rynkach aktywnych, za wartość godziwą przyjmowany był kurs ustalany na rynku głównym. Wybór rynku głównego dokonywany był w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument był ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego, w oparciu o kryteria: wolumen obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Fundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Fundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich).

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku – składniki lokat wyceniane w wartości godziwej

- Prawa poboru nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według wartości godziwej ustalonej za pomocą modelu wyznaczania wartości teoretycznej prawa poboru w oparciu o wartość aktywa bazowego.
- Kontrakty walutowe typu forward wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, w szczególności transakcje IRS (Interest Rate Swap) oraz CIRS (Currency Interest Rate Swap) wyceniane były według wartości godziwej wyznaczonej w oparciu o model uwzględniający specyfikę danego instrumentu.
- Otwarte pozycje na transakcjach CDS (Credit Default Swap) wyceniane są według wartości godziwej obliczanej jako iloczyn nominału kontraktu i różnicy między aktualnym spreadem rynkowym a stawką coupon (wyrażonymi w punktach bazowych) oraz czasu trwania kontraktu. Uzyskana wartość jest korygowana o ryzyko i dyskontowana na dzień wyceny. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji CDS.

Metody wyceny składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku oraz innych pozycji bilansowych – wycena w skorygowanej cenie nabycia

- Dłużne papiery wartościowe, w tym listy zastawne nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości. Jeżeli papiery te były dotychczas wyceniane przez Fundusz w wartości godziwej, za nowo ustaloną cenę nabycia, na dzień przeszacowania, Fundusz przyjmował tę wartość.
- Bony skarbowe i pieniężne, z wyłączeniem zagranicznych bonów skarbowych, dla których istnieje aktywny rynek, wyceniane były w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo i buy-sell-back) wyceniane były od dnia zawarcia umowy, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Zobowiązania z tytułu transakcji zbycia przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu (repo i sell-buy-back), wyceniane były od dnia zawarcia umowy metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Odsetki od depozytów naliczane były przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Zmiany metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu zbytych lokat	0	171
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1	0
- rozrachunki z kontrahentami	1	0
Razem	1	171

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	31.12.2020	31.12.2019
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	4 235	863
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	786	4
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	25	24
Pozostałe zobowiązania, w tym:	516	597
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	413	427
- wobec kontrahentów	49	145
Razem	5 562	1 488

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2020		31.12.2019	
		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:			48 539		22 376
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	45 866	45 866	18 108	18 108
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	25	107	25	100
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	1 104	194	12	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	11	52	387	1 649
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	HUF	78 297	989	51 679	666
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	95	355	402	1 525
Bank Pekao S.A.	PLN	300	300	0	0
mBank S.A.	PLN	676	676	326	326

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2020 - 31.12.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
		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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			34 050		43 605
	PLN	29 756	29 756	30 783	30 783
	CHF	25	105	128	498
	CZK	206	35	875	146
	EUR	558	2 471	868	3 741
	HUF	75 068	952	194 064	2 590
	USD	187	731	1 516	5 847

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. Fundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Fundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosło 976 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2019 r. wyniosło 326 tys. zł

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	757 325	91,44%	750 922	97,08%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	757 325	91,44%	749 922	96,96%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	326 445	39,41%	169 812	21,95%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	430 880	52,02%	580 110	75,00%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	1 000	0,13%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	0	0,00%	0	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	4 235	76,14%	863	58,00%

2. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypełnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez skarb państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

Maksymalny poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem kredytowym wyrażony jest przez wartość bilansową składników lokat oraz transakcji, z którymi związane jest ryzyko kredytowe, przy czym w odniesieniu do niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych ryzykiem kredytowym obciążone są jedynie pozycje o dodatnim saldzie rozliczeń. Ekspozycja na ryzyko kredytowe należności wykazanych w bilansie Funduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	31.12.2020		31.12.2019	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym inne niż należności wykazane w bilansie	757 325	91,44%	750 922	97,08%
II. Koncentracja ryzyka kredytowego w kategoriach lokat:	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w ogólnej sumie
Papiery Skarbu Państwa, w tym:	450 816	59,53%	476 770	63,49%
- Czechy	28 467	3,76%	0	0,00%
- Indonezja	3 321	0,44%	0	0,00%
- Polska	406 459	53,67%	476 770	63,49%
- Węgry	12 569	1,66%	0	0,00%
Papiery komercyjne	260 709	34,42%	224 932	29,96%
Listy zastawne	45 800	6,05%	48 220	6,42%
Instrumenty pochodne	0	0,00%	1 000	0,13%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0,00%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu ryzykiem walutowym

Za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych.

	31.12.2020				31.12.2019			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	148 875		17,97%		63 520		8,21%	
Koncentracja ryzyka walutowego w kategoriach lokat:	Udział procentowy w ogólnej sumie				Udział procentowy w ogólnej sumie			
	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa	Papiery udziałowe	Instrumenty dłużne	Instrumenty pochodne	Tytuły uczestnictwa
CZK	0,00%	19,34%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
EUR	0,00%	56,26%	0,00%	11,14%	0,00%	96,64%	1,68%	0,00%
HUF	0,00%	8,54%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
USD	0,00%	0,65%	0,00%	4,07%	0,00%	1,68%	0,00%	0,00%
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w zobowiązaniach	
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	3 593		64,60%		0		0,00%	

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31 grudnia 2020 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-13	1 100	USD	4 122	PLN	2021-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 256	20 350	EUR	91 661	PLN	2021-01-05
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-124	1 000 000	HUF	12 514	PLN	2021-01-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-370	55 000	CZK	9 272	PLN	2021-01-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-410	55 000	CZK	9 232	PLN	2021-01-26
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-420	55 000	CZK	9 222	PLN	2021-01-26

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 03.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-642	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,45%	25 000	2022-03-03

Na dzień 31 grudnia 2019 r.

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności funduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	1 000	13 000	EUR	56 551	PLN	2020-02-28

Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja długa	IRS PLN 01.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-293	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,85%	25 000	2022-03-01
Pozycja długa	IRS PLN 21.03.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-300	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,86%	25 000	2022-03-21
Pozycja długa	IRS PLN 04.04.2022	sprawne zarządzanie portfelem	-270	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 1,82%	25 000	2022-04-04

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. Fundusz nie był stroną transakcji przy zobowiązaniu się Funduszu lub drugiej strony do odkupu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2020 r. oraz 31 grudnia 2019 r. Fundusz nie wykorzystywał oraz nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA NR 9 – WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

1. Walutowa struktura pozycji bilansu

Na dzień 31 grudnia 2020 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2020							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	632 527	600 600	0	0	46 842	0	0	1 969
CHF	0	0	0	0	107	0	0	0
CZK	28 467	28 467	0	0	194	1	0	1 201
EUR	99 194	68 925	0	0	52	0	0	2 255
HUF	12 569	12 569	0	0	989	0	0	124
USD	6 947	964	0	0	355	0	0	13

Na dzień 31 grudnia 2019 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2019							
	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	w tym dłużne papiery wartościowe	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Należności	Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	Zobowiązania
PLN	691 344	655 937	0	0	18 434	171	0	1 488
CHF	0	0	0	0	100	0	0	0
CZK	0	0	0	0	2	0	0	0
EUR	57 578	44 765	1 000	0	1 649	0	0	0
HUF	0	0	0	0	666	0	0	0
USD	1 000	1 000	0	0	1 525	0	0	0

2. Dodatnie różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2020 - 31.12.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Listy zastawne	0	0	62	0
Dłużne papiery wartościowe	1 589	6 403	1 441	-769
Instrumenty pochodne	8 533	-1 000	3 318	440
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	423	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych

3. Ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Funduszu (w tys. złotych)

Składniki lokat	01.01.2020 - 31.12.2020		01.01.2019 - 31.12.2019	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Dłużne papiery wartościowe	0	506	-324	-8
Instrumenty pochodne	-10 360	-3 592	-3 730	88
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-859	-651	0	0

* wzrost (+)/spadek (-) ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych

NOTA NR 10 – DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA (w tys. złotych)

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	3 979	6 628
- dłużne papiery wartościowe	4 503	6 628
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-6 644	-729
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	-2 665	5 899

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	13 575	2 104
- dłużne papiery wartościowe	13 490	2 104
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-4 372	-332
- dłużne papiery wartościowe	0	0
RAZEM	9 203	1 772

Zgodnie ze Statutem Funduszu nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie certyfikatów inwestycyjnych przez Fundusz.

NOTA NR 11 – KOSZTY FUNDUSZU (w tys. złotych)

Zgodnie ze Statutem Funduszu, wynagrodzenie wypłacone Towarzystwu jest pomniejszone o świadczenia dodatkowe na rzecz uczestników, którzy przystąpili do Wyspecjalizowanego Programu Inwestycyjnego.

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. złotych)	41	28

1. Koszty pokrywane przez Towarzystwo w podziale według rodzajów co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II rachunku wyniku z operacji

W księgach Funduszu jako koszt ewidencjonowane jest wyłącznie wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz inne koszty pokrywane przez Fundusz zgodnie z jego Statutem.

2. Wynagrodzenie dla Towarzystwa z wyodrębnieniem części zmiennej, uzależnionej od wyników Funduszu

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	4 655	4 656
- część zmienna wynagrodzenia	0	0

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

Rok	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Wartość aktywów netto w tys. zł	822 682	771 981	568 805
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
Kategoria A	177,25	173,45	168,96
Kategoria A2	-	-	-
Kategoria B	180,77	175,93	170,44

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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 Funduszu

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu, w związku z czym nie zaistniała konieczność informowania uczestników o zmianie wartości jednostki uczestnictwa.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa, a także zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. W okresie sprawozdawczym w Funduszu nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Kontynuacja działalności Funduszu

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. W przekonaniu Zarządu PKO TFI S.A. nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu.

6. 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

Wpływ skutków pandemii Covid-19 został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszania odkupu certyfikatów Funduszu. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego, sytuacja finansowa i płynnościowa Funduszu nie budzi wątpliwości, co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

26.03.2021	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.03.2021	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.03.2021	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
26.03.2021	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)