

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PKO Stabilnego Wzrostu

za rok zakończony dnia
31 grudnia 2021 roku

ZESTAWIENIE LOKAT

Tabela główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2021			31.12.2020		
	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	318 924	409 882	30,87	221 771	248 369	26,09
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	3 000	3 010	0,23	14 500	14 613	1,53
Dłużne papiery wartościowe	867 618	848 772	63,93	641 783	663 935	69,74
Instrumenty pochodne *	0	1 685	0,13	0	-6 007	-0,63
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	1 189 542	1 263 349	95,16	878 054	920 910	96,73

* 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

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	88 607	Polska	1 180	4 785	0,36
ALIOR BANK (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	118 130	Polska	4 265	6 462	0,49
ALLEGRO.EU (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	563 013	Luksemburg	32 024	21 879	1,65
AMREST (ES0105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	100 465	Hiszpania	3 244	2 785	0,21
APATOR (PLAPATR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	79 144	Polska	522	1 575	0,12
ASSECOPS (PLABS0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	77 497	Polska	590	3 363	0,25
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	39 187	Polska	2 681	3 388	0,26
ATENDE (PLATMSI00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	3 548	Polska	0	15	0,00
ATMGRUPA (PLATM0000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	116 848	Polska	480	520	0,04
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 874	Polska	254	425	0,03
CCC (PLCCCC0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	50 673	Polska	2 280	5 346	0,40
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	101 097	Polska	10 508	19 502	1,47
CIECH (PLCIECH00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	45 995	Polska	2 046	1 932	0,15
COMARCH (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 045	Polska	239	188	0,01
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	401 887	Polska	9 910	13 954	1,05
DINO POLSKA SA (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	67 888	Polska	15 383	24 935	1,88
ECHO (PLECHPS00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	170 090	Polska	662	691	0,05
EDINVEST (PLEDINV00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	147 932	Polska	858	524	0,04
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	315 095	Polska	3 143	2 681	0,20
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	142 363	Polska	2 122	1 543	0,12
EUROTEL (PLERTEL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	24 871	Polska	474	915	0,07
FERRO (PLFERRO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	29 777	Polska	887	992	0,07
GRUPAAZOTY (PLZATRM00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	35 367	Polska	1 949	1 195	0,09
HANDLOWY (PLBH00000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	6 600	Polska	283	389	0,03
HYDROTOR (PLHDRT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	25 829	Polska	736	953	0,07
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	40 559	Polska	2 116	1 414	0,11
KERNEL (LU0327357389)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	29 963	Luksemburg	1 657	1 759	0,13
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 191	Polska	594	727	0,05
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	151 195	Polska	14 326	21 077	1,59
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	23 272	Polska	4 257	7 610	0,57
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	110 291	Polska	5 579	6 728	0,51
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 378	Polska	10 236	23 702	1,79
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	16 557	Polska	4 801	7 172	0,54

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU



AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
MEGARON (PLMGRON00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	13 933	Polska	356	173	0,01
MERCATOR MEDICAL SA (PLMRCTR00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	90	Polska	21	9	0,00
MFO SA (PLMFO0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 830	Polska	478	620	0,05
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	884 174	Polska	4 634	7 246	0,55
ORANGE POLSKA SA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	932 487	Polska	4 880	7 880	0,59
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	257 611	Polska	27 226	31 428	2,37
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	26 802	Wielka Brytania	1 072	1 247	0,09
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 029 703	Polska	9 599	8 301	0,63
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	2 123 131	Polska	11 003	13 376	1,01
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	421 123	Polska	32 300	31 306	2,36
PKO BP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 056 361	Polska	29 050	47 462	3,57
PROTEKTOR (PLIZPSK00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	190 887	Polska	783	551	0,04
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	857 462	Polska	28 933	30 311	2,28
QUMAK SERIA L	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	120 389	Polska	120	0	0,00
RAINBOW TOURS SA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 635	Polska	336	279	0,02
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	53 133	Polska	14 930	18 517	1,39
SNIEZKA (PLSNZKA00033)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	39 141	Polska	2 633	2 990	0,23
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	10 150	Polska	77	137	0,01
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	1 562 108	Polska	2 812	4 146	0,31
TEN SQUARE GAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	4 828	Polska	2 178	1 685	0,13
TORPOL seria A (PLTORPL00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	240 055	Polska	1 921	3 092	0,23
UNIBEP (PLUNBEP00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	116 777	Polska	760	1 203	0,09
VISTULA (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	11 490	Polska	38	43	0,00
WIRTUALNA POLSKA HOLDING SA (seria B) (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	47 904	Polska	2 498	6 754	0,51
Razem aktywny rynek regulowany			13 032 043		318 804	409 882	30,87
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym			120 389		120	0	0,00
Razem			13 152 432		318 924	409 882	30,87

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
PKO BANK HIPOTECZNY 18/05/22 (PLPKOHP00041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2022-05-18	Zmienne 2,31%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	4	2 000	2 005	0,15
PKO BANK HIPOTECZNY 28/04/25 (PLPKOHP00116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 1,36%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	2	1 000	1 005	0,08
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										6	3 000	3 010	0,23
Razem										6	3 000	3 010	0,23

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								4 957	16 969	16 562	1,25
a) Obligacje								4 957	16 969	16 562	1,25
Archicom 07/02/22 seria M5/2020	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom SA	Polska	2022-02-07	Zmienne 3,29%	1 000,00	500	502	502	0,04
DOM DEVELOPMENT 15/12/22 (PLDMDVL00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM DEVELOPMENT S.A.	Polska	2022-12-15	Zmienne 4,18%	1 000,00	205	205	207	0,02

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU



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
GHELMCO 06/03/22 (PLGHLMC00339)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest	Polska	2022-03-16	Zmienne 4,58%	1 000,00	300	300	304	0,02
KANIA 29/03/21 (PLZPMHK00069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA SPÓŁKA AKCYJNA W UPADŁOŚCI	Polska	2022-03-29	Zmienne 0,00%	800,00	330	0	0	0,00
PS0422 (PL0000109492)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	11	11	11	0,00
REPUBLIC OF POLAND 18/01/22 (XS0282701514)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-01-18	Stałe 4,50%	4 599,40	312	1 504	1 500	0,11
STARTS 03/08/2022 (XS2257851472)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	STARTS	Irlandia	2022-08-03	Stałe 0,305%	10 000,00	1 220	12 200	11 873	0,90
WS0922 (PL0000102646)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-09-23	Stałe 5,75%	1 000,00	2 079	2 247	2 165	0,16
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								610 729	850 649	832 210	62,68
a) Obligacje								610 729	850 649	832 210	62,68
BGK 03/07/25 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	16 577	16 485	15 046	1,13
BGK 05/06/30 (seria FPC0630) (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	26 300	24 129	22 543	1,70
BGK 19/02/23 (seria BGK0223S017A) (PL0000500245)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2023-02-19	Zmienne 0,70%	1 000,00	2 000	2 014	2 011	0,15
BOŚ 11/07/24 (PLBOS0000191)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	Polska	2024-07-11	Zmienne 2,55%	1 000,00	5 150	5 150	5 123	0,38
BZWBK 03/12/26 (seria E) (PLBZ00000226)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-12-03	Zmienne 2,462%	4 599,40	6 400	28 726	31 620	2,38
CYFROWY POLSAT 12/02/27 (PLCFRPT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 1,90%	1 000,00	5 241	5 248	5 285	0,40
CZECH REPUBLIC 10/02/27 (CZ0001005037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2027-02-10	Stałe 0,25%	1 850,00	2 238	3 414	3 588	0,27
CZECH REPUBLIC 14/02/25 (CZ0001005870)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2025-02-14	Stałe 1,25%	1 850,00	12 327	22 068	21 656	1,63
CZECH REPUBLIC 23/07/29 (CZ0001005375)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2029-07-23	Stałe 2,75%	1 850,00	7 358	14 142	13 508	1,02
CZECH REPUBLIC 26/06/26 (CZ0001004469)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2026-06-26	Stałe 1,00%	1 850,00	1 608	2 760	2 717	0,21
CZECH REPUBLIC 29/11/29 (CZ0001006076)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Republiki Czeskiej	Czechy	2029-11-29	Stałe 0,05%	1 850,00	5 105	7 810	7 507	0,57
Dino Polska 06/10/2023 (PLDINPL00045)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska	Polska	2023-10-06	Zmienne 1,54%	1 000,00	1 613	1 614	1 625	0,12
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	2 545	2 334	2 167	0,16
DS0726 (PL0000108866)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	1	1	1	0,00
DS0727 (PL0000109427)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	1	1	1	0,00

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU



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
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	2 000	2 287	1 877	0,14
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	10 712	10 161	8 856	0,67
Echo Investment (2023-03-17) Seria 1/2021 (PLO017000046)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2025-03-17	Zmienne 4,73%	10 000,00	75	751	761	0,06
Echo Investment (2024-10-23) Seria 1E/2020 (PLECHPS00316)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Echo Investment S.A.	Polska	2024-10-23	Stałe 4,50%	4 599,40	480	2 197	2 219	0,17
ENEA 06/06/24 (PLENEA000096)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 3,84%	100 000,00	70	7 015	7 020	0,53
GHELAMCO 19/06/23 (PLGHLMC00420)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Ghelamco Invest	Polska	2023-06-19	Zmienne 7,10%	1 000,00	750	750	759	0,06
GHELAMCO16/12/24 (PLGHLMC00511)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest	Polska	2024-12-16	Zmienne 7,60%	1 000,00	700	701	705	0,05
IZ0823 (PL0000105359)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 344,28	1 000	1 478	1 481	0,11
KREDYT INKASO 26/04/23 (PLKRINK00253)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Kredyt Inkaso S.A.	Polska	2023-04-26	Zmienne 5,79%	850,00	1 109	943	947	0,07
LPP 12/12/24 SERIA A (PLPP0000060)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 3,65%	1 000,00	1 411	1 411	1 412	0,11
OK0423 (PL0000112900)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	18 220	18 107	17 443	1,31
PEKAO 04/06/31 (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 4,13%	500 000,00	2	1 000	1 028	0,08
PEKAO 29/10/27 (PLPEKAO00289)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 2,46%	1 000,00	2 200	2 229	2 220	0,17
PFR0324 (PLPFR0000019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2024-03-29	Stałe 1,375%	1 000 000,00	94	93 424	89 855	6,77
PFR0325 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	41	40 894	38 350	2,89
PFR0925 (PLPFR0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2025-09-22	Stałe 1,625%	1 000 000,00	16	15 968	14 722	1,11
PFRSA 1,375 30/08/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU SA	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	1	1 001	856	0,06
PGE 21/05/29 (PLPGER000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 3,38%	1 000,00	4 567	4 575	4 657	0,35
PHN S.A. 10/12/2024 (PLO198500012)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2024-12-10	Zmienne 5,50%	1 000,00	2 072	2 077	2 098	0,16
PKN CAPITAL 07/06/23 (XS1429673327)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Orlen Capital AB	Szwecja	2023-06-07	Stałe 2,50%	4 599,40	1 000	4 581	4 820	0,36
PKN Orlen (2025-12-12) Seria C (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 3,56%	100 000,00	91	9 103	9 107	0,68
PKN Orlen (2031-03-25) Seria D (PLO037100016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKN Orlen S.A.	Polska	2031-03-25	Stałe 2,875%	100 000,00	77	7 662	6 789	0,51
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	2027-08-28	Zmienne 1,80%	100 000,00	68	6 816	6 874	0,52
PS0123 (PL0000110151)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	65	67	66	0,01
PS1024 (PL0000111720)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	50	52	48	0,00
PS1026 (PL0000113460)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	68 999	64 876	58 064	4,37

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU



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
PZU 29/07/27 (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	GPW-ASO	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 2,05%	100 000,00	24	2 400	2 438	0,18
REPUBLIC OF POLAND 07/03/29 (XS1958534528)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-03-07	Stałe 1,00%	4 599,40	736	3 157	3 613	0,27
ROMANIA 16/07/31 (XS2027596530)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2031-07-16	Stałe 2,124%	4 599,40	467	1 991	2 074	0,16
ROMANIA 19/04/27 (XS1599193403)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2027-04-19	Stałe 2,375%	4 599,40	800	3 512	3 963	0,30
ROMANIA 28/01/32 (XS2109812508)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2032-01-28	Stałe 2,00%	4 599,40	575	2 435	2 512	0,19
Ronson (2024-04-02) Seria V (PLRNSER00201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ronson Development SE	Polska	2024-04-02	Zmienne 4,61%	1 000,00	320	324	325	0,02
TAURON 05/07/27 (XS1577960203)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Rynek Dealerski (transakcji bezpośrednich)	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	4 599,40	1 076	4 528	5 164	0,39
Tauron seria A 301025 (PLO144500017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TAURON Polska Energia S.A.	Polska	2025-10-30	Zmienne 2,29%	1 000,00	8 527	8 534	8 603	0,65
Warszawa 21/12/2028 (PLO135900028)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2028-12-21	Zmienne 3,31%	1 000,00	75	75	76	0,01
Warszawa 21/12/2030 (PLO135900010)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Miasto Stołeczne Warszawa	Polska	2030-12-21	Zmienne 3,51%	1 000,00	63	63	64	0,00
WZ0126 (PLO000108817)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	122 316	123 010	121 599	9,16
WZ0524 (PLO000110615)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	44 164	43 960	44 080	3,32
WZ0525 (PLO000111738)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	210 127	209 782	209 411	15,77
WZ1129 (PLO000111928)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	Treasury Bond Spot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	11 125	10 856	10 856	0,82
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								532 320	579 654	568 985	42,86
Razem nienotowane na rynku aktywnym								83 366	287 964	279 787	21,07
Razem								615 686	867 618	848 772	63,93

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						300	0	0	0,00
FW20H2220 (PLOGF0022889)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w Warszawie PLN	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.	Polska	WIG 20	300	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						8	0	1 685	0,13
Forward CZK PLN 03.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CZK (267 161 144,00)	1	0	-430	-0,03
Forward CZK PLN 03.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CZK (267 161 144,00)	1	0	56	0,00
Forward CZK PLN 04.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	CZK (264 831 411,84)	1	0	-133	-0,01
Forward EUR PLN 03.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (12 521 508,00)	1	0	471	0,04

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
Forward EUR PLN 03.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (12 521 508,00)	1	0	65	0,00
Forward EUR PLN 04.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Polska	EUR (12 500 212,65)	1	0	-65	0,00
IRS PLN 03.08.2025 (SW03082025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (8 600 000,00)	1	0	892	0,07
IRS PLN 30.07.2025 (SW30072025N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO BP SA	Polska	stopa procentowa PLWIBOR6MIND (8 000 000,00)	1	0	829	0,06
Razem aktywny rynek regulowany						300	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						8	0	1 685	0,13
Razem						308	0	1 685	0,13

Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	43 029	191 901	181 372	13,66
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Asseco	6 751	0,51
PKN Orlen	52 023	3,92
PKO BP	57 347	4,32
PZU	73 887	5,56

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
BGK 03/07/25 (PL0000500286)	15 046	1,13
CZECH REPUBLIC 10/02/27 (CZ0001005037)	3 588	0,27
DS1029 (PL0000111498)	1 877	0,14
Forward CZK PLN 03.01.2022	-374	-0,03
Forward CZK PLN 04.01.2022	-133	-0,01
Forward EUR PLN 03.01.2022	536	0,04
Forward EUR PLN 04.01.2022	-65	0,00
IRS PLN 03.08.2025 (SW03082025N001)	892	0,07
IRS PLN 30.07.2025 (SW30072025N001)	829	0,06
OK0423 (PL0000112900)	17 443	1,31
PFR0324 (PLPFR0000019)	31 545	2,38
PFR0325 (PLPFR0000027)	30 867	2,33
PFR0925 (PLPFR0000035)	14 722	1,11
PHN S.A. 10/12/2024 (PLO198500012)	1 592	0,12
PKO 28/08/27 (PLPKO0000099)	5 762	0,44
PS0123 (PL0000110151)	66	0,01
REPUBLIC OF POLAND 07/03/29 (XS1958534528)	3 613	0,27
WZ0126 (PL0000108817)	13 459	1,01
WZ0524 (PL0000110615)	12 482	0,94
WZ0525 (PL0000111738)	14 752	1,11
WZ1129 (PL0000111928)	8 416	0,63

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	31.12.2021	31.12.2020
I. Aktywa	1 327 639	952 004
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 775	23 917
2. Należności	24	1 170
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	49 863	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	978 867	925 643
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	285 110	1 274
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	12 533	37 609
III. Aktywa netto (I-II)	1 315 106	914 395
IV. Kapitał subfunduszu	1 029 903	646 940
1. Kapitał wpłacony	12 340 403	11 295 143
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 310 500	-10 648 203
V. Dochody zatrzymane	214 000	227 175
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	316 174	322 045
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-102 174	-94 870
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	71 203	40 280
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 315 106	914 395
Liczba jednostek uczestnictwa	7 812 374,5940	5 600 132,5530
A	6 590 603,8550	4 626 927,0150
A1	253 849,5860	26 776,4190
A2	172,0200	48,2030
A3	0,0000	0,0000
B	0,0000	0,0000
B1	0,0000	0,0000
C	531 557,7060	564 737,3840
C1	2 964,5260	0,0000
E	55 533,6620	52 794,4800
F	181 241,9890	162 024,1750
G	23 678,4600	13 695,8720
H	142 661,8980	134 568,2630
I	664,2750	664,2750
J	29 446,6170	17 896,4670
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A B C	166,83	162,20
A1 B1 C1	182,04	176,55
A2	166,94	162,22
A3	-	-
E	207,43	199,57
F	188,06	179,51
G	178,55	170,59
H	175,00	167,09
I	188,88	179,55
J	176,20	168,03

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I. Przychody z lokat	18 466	16 243
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 599	1 893
2. Przychody odsetkowe	8 569	14 134
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	265	164
4. Pozostałe	33	52
II. Koszty subfunduszu	24 337	24 299
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	24 071	22 771
- stała część wynagrodzenia	24 071	22 771
- zmienna część wynagrodzenia	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	0	0
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	98	101
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	0	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	27	1 200
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	141	227
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	24 337	24 299
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-5 871	-8 056
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	23 619	1 552
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 304	-14 476
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	30 923	16 028
- z tytułu różnic kursowych	1 909	948
VII. Wynik z operacji	17 748	-6 504
VIII. Podatek dochodowy	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	2,27	-1,16
A B C	2,25	-1,15
A1 B1 C1	2,46	-1,26
A2	2,25	-1,15
A3	-	-
E	2,80	-1,42
F	2,54	-1,28
G	2,41	-1,21
H	2,36	-1,19
I	2,55	-1,28
J	2,38	-1,20

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I. Zmiana wartości aktywów netto	400 711	-230 385
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	914 395	1 144 780
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	17 748	-6 504
a) przychody z lokat netto	-5 871	-8 056
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-7 304	-14 476
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	30 923	16 028
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	17 748	-6 504
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:	382 963	-223 881
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 045 260	49 100
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-662 297	-272 981
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	400 711	-230 385
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 315 106	914 395
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 130 001	956 117
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	2 212 242,0410	-1 446 221,8530
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	2 212 242,0410	-1 446 221,8530
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 121 412,9330	436 944,9230
A	5 353 799,1080	232 342,6300
A1	675 367,0580	0,0000
A2	123,8170	48,2030
A3	0,0000	0,0000
B	0,0000	0,0000
B1	0,0000	0,0000
C	19 950,9390	12 359,5850
C1	2 964,5260	0,0000
E	5 652,5860	10 580,3160
F	28 918,7610	27 889,9450
G	10 257,2160	9 037,9230
H	12 529,4360	132 836,4730
I	0,0000	0,0000
J	11 849,4860	11 849,8480
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 909 170,8920	1 883 166,7760
A	3 390 122,2680	1 635 556,8640
A1	448 293,8910	35 020,5930
A2	0,0000	0,0000
A3	0,0000	0,0000
B	0,0000	0,0000
B1	0,0000	0,0000
C	53 130,6170	90 125,2740
C1	0,0000	0,0000
E	2 913,4040	107 179,2050
F	9 700,9470	11 289,2010
G	274,6280	338,2460
H	4 435,8010	3 490,6480
I	0,0000	0,0000
J	299,3360	166,7450
c) saldo zmian	2 212 242,0410	-1 446 221,8530
A	1 963 676,8400	-1 403 214,2340
A1	227 073,1670	-35 020,5930
A2	123,8170	48,2030
A3	0,0000	0,0000
B	0,0000	0,0000
B1	0,0000	0,0000
C	-33 179,6780	-77 765,6890
C1	2 964,5260	0,0000
E	2 739,1820	-96 598,8890
F	19 217,8140	16 600,7440
G	9 982,5880	8 699,6770
H	8 093,6350	129 345,8250

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I	0,0000	0,0000
J	11 550,1500	11 683,1030
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:	7 812 374,5940	5 600 132,5530
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	92 256 191,5880	86 134 778,6550
A	76 831 911,0790	71 478 111,9710
A1	3 794 037,1840	3 118 670,1260
A2	172,0200	48,2030
A3	0,0000	0,0000
B	0,0000	0,0000
B1	0,0000	0,0000
C	10 895 366,8440	10 875 415,9050
C1	30 145,6920	27 181,1660
E	261 915,2410	256 262,6550
F	236 869,9090	207 951,1480
G	24 324,7770	14 067,5610
H	150 849,3380	138 319,9020
I	664,2750	664,2750
J	29 935,2290	18 085,7430
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	84 443 816,9940	80 534 646,1020
A	70 241 307,2240	66 851 184,9560
A1	3 540 187,5980	3 091 893,7070
A2	0,0000	0,0000
A3	0,0000	0,0000
B	0,0000	0,0000
B1	0,0000	0,0000
C	10 363 809,1380	10 310 678,5210
C1	27 181,1660	27 181,1660
E	206 381,5790	203 468,1750
F	55 627,9200	45 926,9730
G	646,3170	371,6890
H	8 187,4400	3 751,6390
I	0,0000	0,0000
J	488,6120	189,2760
c) saldo zmian	7 812 374,5940	5 600 132,5530
A	6 590 603,8550	4 626 927,0150
A1	253 849,5860	26 776,4190
A2	172,0200	48,2030
A3	0,0000	0,0000
B	0,0000	0,0000
B1	0,0000	0,0000
C	531 557,7060	564 737,3840
C1	2 964,5260	0,0000
E	55 533,6620	52 794,4800
F	181 241,9890	162 024,1750
G	23 678,4600	13 695,8720
H	142 661,8980	134 568,2630
I	664,2750	664,2750
J	29 446,6170	17 896,4670
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	7 812 374,5940	5 600 132,5530
a) A	6 590 603,8550	4 626 927,0150
b) A1	253 849,5860	26 776,4190
c) A2	172,0200	48,2030
d) A3	0,0000	0,0000
e) B	0,0000	0,0000
f) B1	0,0000	0,0000
g) C	531 557,7060	564 737,3840
h) C1	2 964,5260	0,0000
i) E	55 533,6620	52 794,4800
j) F	181 241,9890	162 024,1750
k) G	23 678,4600	13 695,8720
l) H	142 661,8980	134 568,2630
m) I	664,2750	664,2750
n) J	29 446,6170	17 896,4670
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
a) A B C	162,20	161,33
b) A1 B1 C1	176,55	174,72
c) A2	162,22	-
d) A3	-	-
e) E	199,57	195,93
f) F	179,51	174,85
g) G	170,59	166,31
h) H	167,09	162,80
i) I	179,55	174,17
j) J	168,03	163,52
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
a) A B C	166,83	162,20
b) A1 B1 C1	182,04	176,55
c) A2	166,94	162,22
d) A3	-	-
e) E	207,43	199,57
f) F	188,06	179,51
g) G	178,55	170,59
h) H	175,00	167,09
i) I	188,88	179,55
j) J	176,20	168,03
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym*		
a) A B C	2,85	0,54
b) A1 B1 C1	3,11	1,05
c) A2	2,91	4,05
d) A3	-	-
e) E	3,94	1,86
f) F	4,76	2,67
g) G	4,67	2,57
h) H	4,73	2,64
i) I	5,20	3,09
j) J	4,86	2,76
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A B C	161,17	138,05
b) A1 B1 C1	175,49	149,67
c) A2	161,20	148,85
d) A3	-	-
e) E	198,62	168,12
f) F	178,82	150,28
g) G	169,92	142,91
h) H	166,44	139,92
i) I	178,91	149,83
j) J	167,39	140,57
- data wyceny		
A B C	2021-02-26; 2021-03-25	2020-03-16
A1 B1 C1	2021-02-26	2020-03-16
A2	2021-02-26	2020-10-30
A3	-	-
E	2021-02-26	2020-03-16
F	2021-01-27	2020-03-16
G	2021-01-27	2020-03-16
H	2021-01-27	2020-03-16
I	2021-01-27	2020-03-16
J	2021-01-27	2020-03-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) A B C	174,26	162,69
b) A1 B1 C1	190,05	177,08
c) A2	174,35	162,71
d) A3	-	-
e) E	216,17	200,16
f) F	195,65	180,03
g) G	185,79	171,08
h) H	182,07	167,58
i) I	196,32	180,07
j) J	183,26	168,52

SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
SUBFUNDUSZU PKO STABILNEGO WZROSTU
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
- data wyceny		
A B C	2021-10-11 - 2021-10-12	2020-12-29
A1 B1 C1	2021-10-12	2020-12-29
A2	2021-10-11 - 2021-10-12	2020-12-29
A3	-	-
E	2021-10-12	2020-12-29
F	2021-10-12	2020-12-29
G	2021-10-12	2020-12-29
H	2021-10-12	2020-12-29
I	2021-10-12	2020-12-29
J	2021-10-12	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
a) A B C	166,81	162,12
b) A1 B1 C1	182,02	176,46
c) A2	166,91	162,15
d) A3	-	-
e) E	207,40	199,47
f) F	188,03	179,41
g) G	178,52	170,49
h) H	174,97	167,00
i) I	188,84	179,45
j) J	176,16	167,94
- data wyceny	2021-12-30	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,15	2,54
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,13	2,38
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,01	0,01
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

* Dla kategorii po raz pierwszy wyemitowanych w danym okresie za wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danej kategorii na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego przyjęto cenę odniesienia jednostki uczestnictwa.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA NR 1 – POLITYKA RACHUNKOWOŚCI SUBFUNDUSZU

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym rachunkowość Subfunduszu 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. Księgi rachunkowe prowadzone były odrębnie dla każdego subfunduszu.

1.1. Ujmowanie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym

Sprawozdanie jednostkowe 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 jednostkowe Subfunduszu składa się z następujących elementów:

- Zestawienia lokat, składającego się z tabeli głównej, tabel uzupełniających oraz tabel dodatkowych zawierających szczegółowe dane o poszczególnych składnikach lokat Subfunduszu,
- Bilansu, prezentującego składniki aktywów i pasywów Subfunduszu, kapitały oraz zakumulowany wynik finansowy,
- Rachunku wyniku z operacji, prezentującego przychody i koszty Subfunduszu oraz zrealizowane i niezrealizowane zyski bądź straty Subfunduszu,
- Zestawienia zmian w aktywach netto, zawierającego między innymi dodatkowe informacje o zmianach ilościowych i wartościowych wyemitowanych przez Subfundusz jednostek uczestnictwa,
- Not objaśniających, zawierających dodatkowe informacje o posiadanych przez Subfundusz składnikach aktywów i pasywów oraz pozycjach rachunku wyniku,
- Informacji dodatkowej, zawierającej uzupełniające informacje, które mogłyby mieć wpływ na ocenę sprawozdania jednostkowego Subfunduszu.

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 jednostkowego.

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

1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

- Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane były w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyły.
- Nabywanie albo zbywanie składników lokat przez Subfundusz ujmowane było w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku nabywania albo zbywania przez Subfundusz tytułów uczestnictwa emitowanych przez zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą lub jednostek uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne, za moment zawarcia umowy uznaje się dzień, w którym – zgodnie ze statutem danego funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania – następuje przydział lub odkupienie jednostek lub tytułów uczestnictwa.
- 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.
- 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.
- Należna dywidenda z akcji notowanych na aktywnym rynku oraz przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmowane były w księgach rachunkowych Subfunduszu 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.
- 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.
- 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.
- W celu obliczenia wysokości podatku dochodowego od osób fizycznych, którego płatnikiem jest PKO Parasolowy - fio, przyjęta została metoda FIFO, co oznacza, że Subfundusz w pierwszej kolejności dokonywał odkupienia jednostek uczestnictwa nabytych po najwyższej cenie.
- 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.
- Operacje dotyczące Subfunduszu 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 Subfunduszu.
- Naliczone przychody Subfunduszu obejmują w szczególności: dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- l) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, naliczane były zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.
- m) Koszty operacyjne Subfunduszu 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 Subfunduszu codziennie tworzona była rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie oraz na inne koszty, które zgodnie ze Statutem są pokrywane przez Subfundusz. 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.
- n) Zobowiązania związane z funkcjonowaniem Subfunduszu obciążają wyłącznie aktywa Subfunduszu. Zobowiązania związane z funkcjonowaniem całego Funduszu obciążają aktywa Subfunduszu proporcjonalnie do udziału wartości aktywów netto Subfunduszu w wartości aktywów netto Funduszu.
- o) W przypadku wyodrębnienia z dłużnych papierów wartościowych wbudowanych opcji stanowiących aktywa Subfunduszu za koszt nabycia wyodrębnionych opcji uznaje się wartość godziwą tych opcji na moment nabycia.
- p) Transakcje buy-sell-back / sell-buy-back oraz repo i reverse repo ujmowane są w dniu zawarcia transakcji odpowiednio w aktywach (transakcje reverse repo / buy-sell -back) lub w zobowiązaniach (transakcje repo /sell-buy-back).

1.3. Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat oraz zobowiązań Subfunduszu, 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 Subfunduszu oraz ustalone w złotych polskich:
 - i. wartość aktywów netto Subfunduszu,
 - ii. wartość aktywów netto Subfunduszu 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 Subfunduszu ustalana była poprzez pomniejszenie wartości aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania w dniu wyceny.
- c) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa danej kategorii była obliczana w następujący sposób: wartość aktywów netto Subfunduszu 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 Subfunduszu – zasady ogólne

- a) W każdym dniu wyceny Subfundusz wyceniał aktywa i ustalał zobowiązania. Jako moment wyceny dla składników lokat notowanych na aktywnym rynku Subfundusz przyjął godzinę 23:30 czasu polskiego, o której pobierane były ostatnio dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz składników lokat w danym dniu wyceny.
- b) Aktywa i zobowiązania Subfunduszu wyceniane były według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- c) Za aktywny rynek uznawany był dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Ocena aktywności rynku następowała przy uwzględnieniu informacji dostępnych w serwisie informacyjnym Bloomberg, danych dostarczanych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (plik WYCA) oraz przy uwzględnieniu warunków emisji danego papieru.
- d) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Subfundusz uznawał wartość wyznaczoną poprzez:
 - i. cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - ii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i), cenę utrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - iii. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt i) i ii), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

- e) Za wycenę za pomocą modelu uznaje się technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym, że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

- f) Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 1) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
 - 2) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
 - 3) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt 1) i 2), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
 - 4) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- g) Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Metody wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku

- a) Instrumenty pochodne, z wyłączeniem kontraktów terminowych, udziałowe Papiery Wartościowe, w tym akcje, prawa do akcji, kwity depozytowe, certyfikaty inwestycyjne notowane na aktywnym rynku, wyceniane były według ostatniego dostępnego w momencie wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
- W przypadku gdy Dzień Wyceny nie był dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku lub gdy na aktywnym rynku nie został ustalony kurs zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia, inna ustalona przez aktywny rynek wartość stanowiąca jego odpowiednik, Subfundusz wyceniał dany składnik lokat według ostatniego dostępnego kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia, innej ustalonej przez aktywny rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik skorygowanego w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 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:
- i. 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,
 - ii. 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:
- i. 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.
 - ii. 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)
 - iii. w przypadku składników lokat, dla których rynkiem głównym jest inny niż rynek dealerski (transakcji bezpośrednich) lub TBS Poland ostatni kurs zamknięcia z rynku głównego.
- 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: płynność obrotu na danym składniku lokat, kolejność wprowadzenia do obrotu oraz możliwość zawarcia przez Subfundusz transakcji na danym składniku lokat w szczególności
- i. rynkiem głównym dla obligacji skarbowych denominowanych w złotych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland był rynek Treasury BondSpot Poland,
 - ii. rynkiem głównym dla danego udziałowego papieru wartościowego, z wyłączeniem tytułów uczestnictwa był rynek, na którym dany papier został wprowadzony po raz pierwszy do obrotu,
 - iii. rynkiem głównym dla danego tytułu uczestnictwa był rynek, na którym Subfundusz zawiera transakcje na danym składniku lokat,
 - iv. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru wartościowego, innego niż określony w lit. i) dla którego system informacyjny Bloomberg publikuje ceny „Bloomberg Generic Price”, był rynek dealerski (transakcji bezpośrednich)
 - v. rynkiem głównym dla danego dłużnego papieru korporacyjnego i komunalnego, innego niż określony w lit. iv) był aktywny rynek o najwyższym wolumenie.

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

- a) Akcje oraz udziały spółek oraz dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku i niewystandaryzowane instrumenty pochodne wyceniane były według wartości godziwej w oparciu o model wyceny uzgodniony z depozytariuszem. Opis modeli oraz danych źródłowych jest zawarty w Informacji dodatkowej do sprawozdania.

- b) 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.
- c) Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na aktywnym rynku wyceniane były według ostatniej dostępnej w momencie wyceny wartości aktywów netto przypadającej odpowiednio na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na tę wartość, z zastrzeżeniem, że jednostki uczestnictwa funduszy zarządzanych przez Towarzystwo wyceniane były według wartości aktywów netto przypadającej na jednostkę uczestnictwa ustalonej na dzień wyceny.

Pozostałe metody wyceny

- a) Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów tytułu utraty wartości aktywa.
- b) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- c) 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.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

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

W dniu 1 stycznia 2021 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z okresem dostosowania rachunkowości funduszy nie później niż do 1 lipca 2021 r. Metody wyceny Subfunduszu zostały dostosowane do wymogów tego rozporządzenia w dniu 11 stycznia 2021 r., natomiast w wyniku wdrożenia nowych przepisów nie nastąpiła zmiana wartości wyceny posiadanych aktywów i zobowiązań. Równocześnie dokonano klasyfikacji aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii wartości godziwej oraz dostosowano kryteria oceny aktywności rynku do nowych przepisów, w wyniku czego dokonano zmiany prezentacji listów zastawnych w kwocie 14.616 tys. zł oraz części dłużnych papierów wartościowych w kwocie 171.585 tys. zł, które zaprezentowane zostały jako składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku zamiast jako składniki lokat notowane na aktywnym rynku.

NOTA NR 2 – NALEŻNOŚCI

NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu zbytych lokat	0	913
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	182
Z tytułu odsetek	1	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	4	6
Pozostałe, w tym:	19	69
- zwrot podatku od dywidend	19	68
Razem	24	1 170

W okresie sprawozdawczym i poprzedzającym okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość należności.

NOTA NR 3 – ZOBOWIĄZANIA

ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 966	23 523
Z tytułu instrumentów pochodnych	628	6 007
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	114	28
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	689	432
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	8	13
Pozostałe zobowiązania, w tym:	5 128	7 606
- zobowiązania wobec TFI z tytułu opłaty za zarządzanie	2 358	1 792
- wobec kontrahentów	2 570	5 586
Razem	12 533	37 609

NOTA NR 4 – ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	Waluta	31.12.2021		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:			13 775		23 917
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	6 351	6 351	2 211	2 211
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CHF	5	23	5	23
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	CZK	0	0	12	2
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	EUR	0	0	11	48
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	SEK	3	1	3	1
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	TRY	11	4	11	6
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	USD	0	0	215	807
DM PKO BP SA	PLN	6 007	6 007	5 486	5 486
Goldman Sachs International	EUR	0	0	1 755	8 098
Goldman Sachs International	JPY	10	0	10	0
Goldman Sachs International	USD	232	941	859	3 227
PKO BP SA	PLN	448	448	501	501
SOCIETE GENERALE PARIS	EUR	0	0	760	3 507

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	Waluta	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			46 247		38 396
	PLN	41 369	41 369	14 262	14 262
	CHF	5	23	5	22
	CZK	31	6	3 223	541
	EUR	718	3 264	3 428	15 325
	GBP	0	0	1	5
	HUF	0	0	1	0
	JPY	10	0	15	1
	SEK	3	1	157	65
	TRY	11	5	11	6
	USD	-306	1 579	1 926	8 169

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Subfundusz nie posiadał ekwiwalentów środków pieniężnych.

Do środków pieniężnych Subfundusz zalicza również depozyty zabezpieczające otwarte pozycje na instrumentach pochodnych, których saldo na dzień 31 grudnia 2021 r. wyniosło 820 tys. zł, a saldo na dzień 31 grudnia 2020 r. wyniosło 8.762 tys. zł.

NOTA NR 5 – RYZYKA

1. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu 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.

	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w aktywach
I. Aktywa obciążone ryzykiem stopy procentowej:	853 974	64,32%	677 274	71,14%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w tym:	568 985	42,86%	677 274	71,14%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	176 675	13,31%	297 355	31,23%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	392 310	29,55%	379 919	39,91%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	284 989	21,46%	0	0,00%
- instrumenty o stałym oprocentowaniu i zerokuponowe	190 379	14,34%	0	0,00%
4. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku obciążone ryzykiem zmiany wysokości przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	92 417	6,96%	1 274	0,13%
	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach	Wartość bilansowa w tys. zł	Udział procentowy w zobowiązaniach
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej	628	5,01%	6 007	15,97%

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

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako ryzyko niewypięnienia 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 Subfunduszu 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 Subfunduszu przedstawiona jest w nocie 2 Należności.

	31.12.2021		31.12.2020	
	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	903 958	68,09%	678 548	71,28%
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:	540 764	59,82%	438 028	64,56%
- Czechy	48 976	5,42%	20 446	3,02%
- Polska	483 239	53,46%	405 429	59,75%
- Rumunia	8 549	0,94%	12 153	1,79%
Papiery komercyjne	308 008	34,07%	225 907	33,29%
Listy zastawne	3 010	0,33%	14 613	2,15%
Instrumenty pochodne	2 313	0,26%	0	0,00%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	49 863	5,52%	0	0,00%
Depozyty długoterminowe	0	0,00%	0	0,00%

3. Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym

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

	31.12.2021				31.12.2020			
	Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach		Wartość bilansowa w tys. zł		Udział procentowy w aktywach	
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym	108 042		8,14%		148 126		15,56%	
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
	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,73%	0,00%	0,00%
	0,00%	45,75%	0,05%	0,00%	0,00%	15,45%	0,00%	0,00%
	0,00%	53,70%	0,50%	0,00%	0,00%	82,82%	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	648		5,17%		5 997		15,95%	

4. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 15 lipca 2019 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych do pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu stosowana jest metoda zaangażowania.

Poniżej przedstawiono wartości ekspozycji minimalne, maksymalne, średnie oraz na koniec okresu (w tys. zł od 1 stycznia do 30 grudnia 2021 r.):

Minimalna	Maksymalna	Średnia	Na koniec okresu
22 573	153 905	62 486	41 081

Do obliczania całkowitej ekspozycji, zostały użyte wartości referencyjne instrumentów pochodnych oraz dane o aktywach netto funduszu, zgodnie z Załącznikiem nr 1 do rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020.

NOTA NR 6 – INSTRUMENTY POCHODNE

Na dzień 31.12.2021								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-430	267 161	CZK	48 997	PLN	2022-01-03
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	56	267 161	CZK	49 371	PLN	2022-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-133	264 831	CZK	48 861	PLN	2022-01-04
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	471	12 522	EUR	58 060	PLN	2022-01-03
Pozycja długa	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	65	12 522	EUR	57 524	PLN	2022-01-03
Pozycja krótka	Forward	ograniczenie ryzyka walutowego	-65	12 500	EUR	57 428	PLN	2022-01-04

Na dzień 31.12.2021						
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	FW20H2220	sprawne zarządzanie portfelem	13 674	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2022-03-18
Pozycja długa	IRS PLN 03.08.2025	sprawne zarządzanie portfelem	892	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 0,57%	8 600	2025-08-03
Pozycja długa	IRS PLN 30.07.2025	sprawne zarządzanie portfelem	829	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 0,57%	8 000	2025-07-30

Na dzień 31.12.2020								
Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności/Data przepływu
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-123	550	CHF	2 238	PLN	2021-09-17
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-707	104 430	CZK	17 600	PLN	2021-01-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-178	1 205	EUR	5 391	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-95	650	EUR	2 909	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-2 969	15 910	EUR	70 478	PLN	2021-01-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-262	3 100	EUR	14 123	PLN	2021-10-14
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-344	2 700	EUR	12 135	PLN	2021-03-23
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-3	30	EUR	136	PLN	2021-01-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-20	180	EUR	811	PLN	2021-01-19
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-8	150	EUR	685	PLN	2021-01-04
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-50	600	USD	2 204	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-24	410	USD	1 517	PLN	2021-01-11
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-7	130	USD	481	PLN	2021-04-21
Pozycja krótka	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-110	1 330	USD	5 107	PLN	2021-04-21
Pozycja długa	FX swap	ograniczenie ryzyka walutowego	-46	600	USD	2 208	PLN	2021-04-21

Na dzień 31.12.2020						
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	DAX FUTURE 19/03/21 (GXH1)	sprawne zarządzanie portfelem	30 132	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez EUREX EUR	Nie dotyczy	2021-03-19
Pozycja długa	FW20H2021	sprawne zarządzanie portfelem	14 064	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez GPW w Warszawie PLN	Nie dotyczy	2021-03-19
Pozycja długa	IRS EUR 06.02.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-65	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy -0,278%	8 417	2025-02-06
Pozycja długa	IRS EUR 06.12.2027	sprawne zarządzanie portfelem	-968	Płatności półroczne wg stopy EUR006MINDEX Płatności roczne wg stopy 0,825%	11 076	2027-12-06
Pozycja długa	IRS PLN 03.08.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-14	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 0,57%	8 600	2025-08-03
Pozycja długa	IRS PLN 30.07.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-14	Płatności półroczne wg stopy PLWIBOR6MIND Płatności roczne wg stopy 0,57%	8 000	2025-07-30

NOTA NR 7 – TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

	31.12.2021	31.12.2020
I. Transakcje reverse repo / buy-sell back*	49 863	0
II. Transakcje repo / sell-buy back**	5 966	23 523
III. Udzielone przez subfundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte przez subfundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0

* Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności ale ryzyka papieru pozostają po drugiej stronie transakcji.

** Subfundusz był stroną transakcji, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę transakcji praw własności ale ryzyka papieru pozostają po stronie Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Subfundusz był stroną udzielającą pożyczki w transakcji pożyczki papierów wartościowych o łącznej wartości papierów w wysokości 2.442 tys. zł, w wyniku których wystąpiło przeniesienie na drugą stronę praw własności, ale ryzyka papieru pozostały po stronie Subfunduszu.

Na dzień 31 grudnia 2020 r. Subfundusz był stroną udzielającą pożyczki w transakcji pożyczki papierów wartościowych o łącznej wartości papierów w wysokości 5.252 tys. zł, w wyniku których wystąpiło przeniesienie na drugą stronę praw własności, ale ryzyka papieru pozostały po stronie Subfunduszu.

NOTA NR 8 – KREDYTY I POŻYCZKI

Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz 31 grudnia 2020 r. Subfundusz 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 2021 r. walutowa struktura pozycji bilansu w przeliczeniu na PLN przedstawiała się następująco (w tys. złotych):

Pozycja bilansowa	31.12.2021							
	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 reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	906 245	496 363	250 679	245 948	12 806	4	49 863	11 885
CHF	0	0	0	0	23	0	0	0
CZK	48 976	48 976	56	0	0	0	0	563
DKK	0	0	0	0	0	4	0	0
EUR	23 646	23 646	34 375	33 839	0	16	0	65
SEK	0	0	0	0	1	0	0	0
TRY	0	0	0	0	4	0	0	0
USD	0	0	0	0	941	0	0	20

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 reverse repo / buy-sell back	Zobowiązania
PLN	793 304	530 322	1 274	1 274	8 198	1 102	0	31 612
CHF	2 293	2 293	0	0	23	0	0	123
CZK	20 446	20 446	0	0	2	0	0	707
DKK	0	0	0	0	0	4	0	0
EUR	109 600	109 600	0	0	11 653	64	0	4 911
SEK	0	0	0	0	1	0	0	0
TRY	0	0	0	0	6	0	0	0
USD	0	0	0	0	4 034	0	0	256

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

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	0	0	197	-21
Dłużne papiery wartościowe	5 223	-3 015	9 093	7 025
Instrumenty pochodne	64 225	536	14 372	-4 843
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	926	0	44	0

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

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

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane*	Zrealizowane	Niezrealizowane*
Akcje	-4	0	-876	58
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-105	3 120
Instrumenty pochodne	-77 613	4 388	-18 841	-4 409
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	18

* 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"	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 572	-2 612
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-13 876	-11 864
RAZEM	-7 304	-14 476

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	38 058	26 706
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-7 135	-10 678
RAZEM	30 923	16 028

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do subfunduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
RAZEM	0	0

Zgodnie ze Statutem Subfundusz nie wypłaca uczestnikom dochodów ani innych zysków kapitałowych. Dochody te mogą być realizowane przez uczestników jedynie poprzez odkupienie jednostek uczestnictwa przez Subfundusz.

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

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

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Kwoty świadczeń dodatkowych pomniejszających wynagrodzenie za zarządzanie (w tys. zł)	387	279

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

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

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

WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Część stała wynagrodzenia	24 071	22 771
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0
RAZEM	24 071	22 771

NOTA NR 12 – DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość aktywów netto w tys. zł	1 315 106	914 395	1 144 780
Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
1. A B C	166,83	162,20	161,33
2. A1 B1 C1	182,04	176,55	174,72
3. A2	166,94	162,22	-
4. A3	-	-	-
5. E	207,43	199,57	195,93
6. F	188,06	179,51	174,85
7. G	178,55	170,59	166,31
8. H	175,00	167,09	162,80
9. I	188,88	179,55	174,17
10. J	176,20	168,03	163,52

INFORMACJA DODATKOWA

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu oraz sprawozdanie połączone Funduszu sporządzone zostało zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

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

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie ujawniły się znaczące zdarzenia, które wymagałyby ujęcia w sprawozdaniu jednostkowym za bieżący okres.

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano korekt błędów podstawowych, mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu, 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 nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Kontynuacja działalności Subfunduszu

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfunduszu.

6. Ujawnienia dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań według wartości godziwej

W dniu 1 stycznia 2021 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z okresem dostosowania rachunkowości funduszy nie później niż do 1 lipca 2021 r. W dniu 11 stycznia 2021 r. metody wyceny Subfunduszu zostały dostosowane do wymogów tego rozporządzenia, w szczególności dokonano klasyfikacji aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii wartości.

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	978 867	74,43	284 970	21,67	140	0,01
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	978 867	74,43	284 970	21,67	140	0,01
Akcje	409 882	31,17	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	3 010	0,23	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	568 985	43,27	279 647	21,26	140	0,01
Instrumenty pochodne	0	0,00	2 313	0,18	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	628	0,05	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	628	0,05	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2021 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wyniósł 21,73%.

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

- Ryzyko związane z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne**

Z lokatami w Instrumenty Pochodne oraz Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące, specyficzne dla tych kategorii lokat, rodzaje ryzyk:

- ryzyko rynkowe instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego lub Towarowego Instrumentu Pochodnego. Zależność między wartością instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego a wartością danego instrumentu nie jest stała i zależy między innymi od wysokości krótkoterminowych stóp procentowych, dostępności instrumentów bazowych, a w przypadku Instrumentów Pochodnych akcyjnych od wysokości przewidywanej stopy dywidendy. W przypadku instrumentów towarowych zmiany makroekonomiczne mogą spowodować pogorszenie notowań określonych rodzajów energii, metali szlachetnych czy przemysłowych. Ewentualny spadek cen parametrów będących bazą Towarowych Instrumentów Pochodnych może prowadzić do przeceny samych Towarowych Instrumentów Pochodnych, w które inwestuje Subfundusz.
- ryzyko kontrahenta – w przypadku gdy kontrahent nie wywiązuje się ze swoich zobowiązań wynikających z transakcji na Instrumentach Pochodnych Subfundusz może ponieść straty, a z uwagi na występowanie mechanizmu dźwigni finansowej, strata w przypadku inwestycji w Instrumenty Pochodne może przewyższyć wartość Aktywów zainwestowanych w te Instrumenty Pochodne;
- w przypadku, gdy w Instrumenty Pochodne lub Towarowe Instrumenty Pochodne wbudowany jest mechanizm kredytowy, w szczególności gdy Subfundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego Instrumentu Pochodnego, istnieje możliwość poniesienia przez Subfundusz straty przewyższającej wartość zainwestowanych środków, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Subfundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem tego mechanizmu.

Szczegóły dotyczące ryzyk posiadanych lokat w instrumenty pochodne przedstawione zostały w notcie 5.

- Ryzyko płynności lokat**

Ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat. Ryzyko płynności lokat jest szczególnie duże w przypadku dokonywania lokat w inne niż zdematerializowane Papiery Wartościowe.

- Ryzyko stóp procentowych**

Dla instrumentów dłużnych jednym z najważniejszych aspektów ryzyka stóp procentowych jest odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych (np. dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego) a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, a sytuacja taka może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat Subfunduszu.

Szczegóły dotyczące ryzyka stopy procentowej posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko niewypłacalności emitentów, których Papiery Wartościowe są przedmiotem lokat Subfunduszu**

Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, zależne jest od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników Aktywów przez Subfundusz. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów dłużnych, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.

Szczegóły dotyczące ryzyka kredytowego posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

- Ryzyko modelu wyceny**

W przypadku instrumentów dłużnych i Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych model wyceny stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.

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

WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	49 863	3,76
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 966	47,60
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
I. Aktywa	42 101	17 640
Akcje	0	0
Warranty subskrypcyjne	0	0
Prawa do akcji	0	0
Prawa poboru	0	0
Kwity depozytowe	0	0
Listy zastawne	0	0
Dłużne papiery wartościowe	42 101	17 640
Instrumenty pochodne	0	0
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0
Jednostki uczestnictwa	0	0
Certyfikaty inwestycyjne	0	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0
Wierzytelności	0	0
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0
Weksle	0	0
Depozyty	0	0
Waluty	0	0
Nieruchomości	0	0

PRZENIESIENIA POMIEDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Kwota przeniesień z Poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwota przeniesień z Poziomu 2 na 1 w tys. zł
Statki morskie	0	0
Inne	0	0
II. Zobowiązania	0	0
Instrumenty pochodne	0	0

Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej oraz opis procesu wyceny prowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	OBSERWOWALNE DANE WEJŚCIOWE
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – OPCJE WALUTOWE, TRANSAKcje FX FORWARD, FX SWAP	Model wyceny dla danego typu opcji walutowej. Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności dla transakcji FX forward, FX swap.	Krzywe rentowności budowane w oparciu o stawki rynku pieniężnego, rynkowe stawki punktów swapowych, płaszczyzny zmienności dla określonych par walutowych, walutowe kursy fixingowe NBP.
POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – CIRS, IRS, FRA	Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych w oparciu o krzywe rentowności.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji FRA, IRS, basis swap.
OBLIGACJE KORPORACYJNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.
LISTY ZASTAWNE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka.	Krzywe rentowności zbudowane w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego, rynku transakcji IRS oraz spready kredytowe ustalone w odniesieniu do cen transakcji obserwowanych na rynku.

Poziom 3 wartości godziwej

Opis procesu i technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których dane wejściowe nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (dane wejściowe nieobserwowalne). Do tej kategorii zaklasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których nie jest możliwe zastosowanie wyceny za pomocą ceny z aktywnego rynku oraz nie jest możliwe zastosowanie modelu wyceny opartego o dane obserwowalne na rynku.

Zgodnie z zapisami w Polityce Rachunkowości, jeżeli w wyniku kontroli zostanie stwierdzone duże prawdopodobieństwo istotnej zmiany wartości godziwej składnika lokat oraz w przypadku gdy od ustalenia ostatniej ceny rynkowej lub ustalenia wartości godziwej w oparciu o cenę zakupu lub sprzedaży upłynął pełny miesiąc kalendarzowy wartość godziwą szacuje się w oparciu o model przy uwzględnieniu ryzyka kredytowego emitenta. Przy konstrukcji modeli, Towarzystwo kieruje się zasadą, aby w procesie wyceny w maksymalnym stopniu wykorzystywać dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Dla papierów wartościowych, które

- nie są notowane na rynku publicznym,
- nie mają transakcji (albo brak danych o takich transakcjach w dostępnych dla Towarzystwa źródłach danych) na rynku OTC (ryнку transakcji pozagiełdowych i transakcji bezpośrednich),
- ani dla których nie można znaleźć porównywalnych papierów wartościowych, które miałyby dostępne stosowne dane transakcyjne,

konieczne jest przygotowanie modelu, który działałby częściowo w oparciu o dane nieobserwowalne.

Modele z 3 poziomu wartości godziwej są uzgadniane z depozytariuszem Subfunduszu oraz podlegają regularnym przeglądom wewnętrznym w celu weryfikacji ich bieżącej adekwatności do potrzeb wyceny funduszy.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	METODA (TECHNIKA) WYCENY	CZNNIK NIEOBSERWOWALNY
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Model krzywej rentowności oraz marży ryzyka. Krzywa rentowności zbudowana jest w oparciu o stawki rynkowe, dane rynkowe rynku pieniężnego oraz rynku transakcji IRS.	Spread kredytowy (marże kredytowe wyznaczone w oparciu o kwotowania i wyceny instrumentów kredytowych).

Wrażliwość wyceny na zmianę nieobserwowalnych czynników wchodzących do wyceny:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	WRAŻLIWOŚĆ NA ZMIANĘ CZYNNIKA
OBLIGACJE SAMORZĄDOWE	Zmiana spreadu o 10 bps powoduje zmianę wyceny obligacji o około 0,3 procenta

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Na potrzeby przygotowania niniejszego ujawnienia, za dzień otwarcia przyjęty został dzień 11 stycznia 2021 r., w którym po raz pierwszy zastosowane zostały metody wyceny zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Wartość w tys. zł na dzień 11.01.2021	Zmiany wartości w okresie sprawozdawczym									Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
		Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji	Pozycja wyniku z operacji	Nabycia	Sprzedaże	Emisje	Rozliczenia	Przeniesienia z poziomu 2 i 1 do poziomu 3	Przeniesienia z poziomu 3 do poziomu 2 lub 1	Inne zmiany	
I. Aktywa	1 275	221		186	0	0	1 542	0	0	0	140
Dłużne papiery wartościowe	1 275	221	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zysk (strata) ze zbycia lokat	186	0	0	1 542	0	0	0	140
II. Zobowiązania	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0

Łączna zmiana wartości aktywów wycenianych według wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 w okresie od 11 stycznia do 31 grudnia 2021 r. wyniosła -152 tys. zł i obejmowała zysk (stratę) ujętą w wyniku operacji w pozycjach wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, przychody odsetkowe, zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat, a także transakcje nabycia i rozliczenia wypłat odsetek i wykupów dokonywane w okresie. W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał sprzedaży ww. aktywów, a także w odniesieniu do tych aktywów nie dokonywano emisji ani przeniesień do/z poziomu 3.

7. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Na dzień 31 grudnia 2021 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe.

8. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów subfunduszu

Na dzień 31 grudnia 2021 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość.

9. Informacje o aktywach subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Na dzień 31 grudnia 2021 r. Subfundusz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.

10. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 r. zidentyfikowano łącznie pięć przypadków naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

Powyższe przypadki dotyczyły naruszenia art. 102 ust. 1a pkt 2 ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, zgodnie z którym wartość zabezpieczenia, wyceniona według metody przyjętej przez fundusz dla wyceny aktywów funduszu, będzie co najmniej równa wartości pożyczonych papierów wartościowych w każdym dniu wyceny aktywów subfunduszu do dnia zwrotu pożyczonych papierów wartościowych.

Przedmiotowe naruszenie zostało dostosowane. Na dzień 31 grudnia 2021 r. oraz na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego w Subfunduszu nie występowały wskazane powyżej przekroczenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

Wpływ skutków pandemii Covid-19 został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Subfunduszu na dzień bilansowy. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego, sytuacja finansowa i płynnościowa Subfunduszu nie budzi wątpliwości, co do możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Subfundusz 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.

25.03.2022	Piotr Żochowski	Prezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2022	Remigiusz Nawrat	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2022	Łukasz Kwiecień	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2022	Rafał Matulewicz	Wiceprezes Zarządu	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)
25.03.2022	Małgorzata Serafin	Główny Księgowy Funduszy	Podpisano przy użyciu kwalifikowanego podpisu elektronicznego (podpis)