ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin	Prezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez ROBERT KUBIN Data: 2022.03.21 12:48:32 CET
Cezary Iwański	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2022.03.21 10:19:59 CET
Dariusz Lasek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2022.03.21 10:08:28 CET
Marcin Żółtek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2022.03.21 10:26:51 CET

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Krzysztof Białous	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Signature Not Verified Dokument podpisany przez KRZYSZTOF BIAŁOUS Data: 2022.03.21 07:59:33 CET
Łukasz Kobus	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Łukasz Kobus Elektronicznie podpisany przez Łukasz Kobus Data: 2022.03.21 09:38:17 +01'00'
Marcin Bielecki	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2022.03.21 06:15:29 CET

Warszawa, 21 marca 2022 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 ze zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 ze zm.), przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Papierów Dłużnych POLONEZ wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, zwanego dalej „Subfunduszem", obejmujące:

I. Zestawienie lokat według stanu na 31 grudnia 2021 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,

II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r.

III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2021 r.

IV. Zestawienie zmian w aktywach netto

V. Noty objaśniające

VI. Informację dodatkową

ZESTAWIENIE LOKAT

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

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	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	2 619 671	2 534 602	97,47	2 623 065	2 793 858	98,98
Instrumenty pochodne	0	7 271	0,28	0	7 192	0,24
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	38 536	38 172	1,47	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	**2 658 207**	**2 580 045**	**99,22**	**2 623 065**	**2 801 050**	**99,22**

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne" oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne", w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi na dzienne rozliczenia między stronami kontraktu.

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	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								**50**	**48**	**51**	**0,00**
a) Obligacje								**50**	**48**	**51**	**0,00**
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	50	48	51	0,00
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								**1 835 819**	**2 619 623**	**2 534 551**	**97,47**
a) Obligacje								**1 835 819**	**2 619 623**	**2 534 551**	**97,47**
ANGOL 8 1/4 05/09/28 (XS1819680288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2028-05-09	Stałe 8,25%	1 000,00	1 600	6 449	6 565	0,25
ANGOL 9 1/2 11/12/25 (XS1318576086)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2025-11-12	Stałe 9,50%	1 000,00	5 400	22 081	23 803	0,92
ATAL S.A. Seria AY (PLATAL000194)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	Zmienne 2,05%	1 000,00	4 310	4 310	4 302	0,17
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 2,35%	500 000,00	20	10 080	10 083	0,39
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 2,60%	500 000,00	27	13 500	14 123	0,54
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bułgaria	2025-06-28	Stałe 3,50%	1 000,00	7 200	35 092	35 720	1,37
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 1,91%	500 000,00	14	7 096	7 041	0,27

CPSPW Float 02/12/27 (PLCFRPT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 1,90%	1 000,00	14 500	14 572	14 720	0,57
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 3,13%	1 000,00	2 376	2 376	2 376	0,09
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	3 350	13 956	15 512	0,60
DOMREP 5 1/2 01/27/25 (USP3579EBD87)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2025-01-27	Stałe 5,50%	1 000,00	3 800	14 460	17 057	0,66
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	50 300	46 246	42 826	1,65
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	56 350	57 273	56 099	2,16
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	215 840	213 167	205 728	7,91
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	51 200	47 411	48 154	1,85
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	117 050	117 053	109 823	4,22
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	196 190	178 117	162 373	6,25
EGYPT 5.577 02/21/23 (XS1775617209)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2023-02-21	Stałe 5,577%	1 000,00	7 200	29 018	30 916	1,19
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	61 000	59 753	53 611	2,06
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	59 000	59 630	52 614	2,02
FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	23 625	23 049	20 082	0,77
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	132 000	131 025	120 356	4,63
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	46 500	45 561	38 392	1,48

	rynku aktywnym		Krajowego								
METINV 5 5/8 06/17/25 (XS2056722734)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METINVEST BV	Holandia	2025-06-17	Stałe 5,625%	1 000,00	5 800	28 151	26 592	1,02
METINV 7.65 10/01/27 (XS2233227516)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METINVEST BV	Holandia	2027-10-01	Stałe 7,65%	1 000,00	2 125	9 334	8 846	0,34
METINV 8 1/2 04/23/26 (XS1806400708)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METINVEST BV	Holandia	2026-04-23	Stałe 8,50%	1 000,00	1 200	5 387	5 171	0,20
OMAN 4 7/8 02/01/25 (XS1944412664)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2025-02-01	Stałe 4,876%	1 000,00	14 000	59 871	60 452	2,32
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 4,30%	500 000,00	26	13 000	13 058	0,50
P4 SP. Z O.O. seria B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 4,54%	1 000,00	23 500	23 500	23 679	0,91
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-01-30	Stałe 3,50%	1 000,00	5 300	21 873	22 047	0,85
PEMEX 3 3/4 04/16/26 (XS1057659838)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-04-16	Stałe 3,75%	1 000,00	3 700	15 121	17 485	0,67
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	5 300	23 947	25 494	0,98
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	8 000	32 288	35 315	1,36
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petrobras Global Finance	Holandia	2025-01-14	Stałe 4,75%	1 000,00	10 600	53 680	55 831	2,15
PETKM 5 7/8 01/26/23 (XS1747548532)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PETKIM PETROKIMYA HOLDING	Turcja	2023-01-26	Stałe 5,875%	1 000,00	21 500	79 580	89 858	3,46
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	50	50 672	42 797	1,65
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	44	43 662	38 534	1,48
PFRSA 1 3/8 08/30/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	50	49 938	42 718	1,64
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	50	50 242	42 370	1,63
PFRSA 1 5/8 03/31/25 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	48	47 940	44 796	1,72
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 3,56%	100 000,00	50	5 040	5 010	0,19

PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 1,78%	500 000,00	29	14 513	14 714	0,57
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 1,80%	100 000,00	55	5 560	5 572	0,21
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	168 300	172 123	167 480	6,44
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	66 850	64 891	61 200	2,35
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	30 000	30 154	29 073	1,12
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	123 000	110 787	103 586	3,98
ROMANI 1 3/4 07/13/30 (XS2364199757)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-07-13	Stałe 1,75%	1 000,00	5 750	25 323	24 970	0,96
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Synthos S.A.	Polska	2028-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	950	4 249	4 278	0,16
SOAF 4 7/8 04/14/26 (US836205AT15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2026-04-14	Stałe 4,875%	1 000,00	14 400	59 554	63 069	2,43
TCELLT 5 3/4 10/15/25 (XS1298711729)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	Stałe 5,75%	1 000,00	7 500	29 588	30 581	1,18
TEVA 1 1/4 03/31/23 EUR (XS1211040917)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V.	Holandia	2023-03-31	Stałe 1,25%	1 000,00	3 500	15 885	16 218	0,62
TEVA 1 1/8 10/15/24 EUR (XS1439749281)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V.	Holandia	2024-10-15	Stałe 1,125%	1 000,00	3 500	15 392	15 652	0,60
TUPRST 4 1/2 10/18/24 (XS1686704948)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	Turcja	2024-10-18	Stałe 4,50%	1 000,00	9 000	34 145	35 743	1,37
TURGB050225U (US900123AW05)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2025-02-05	Stałe 7,375%	1 000,00	5 400	22 650	22 805	0,88
UZBEK 4 3/4 02/20/24	Inny aktywny	Rynek	Skarb Państwa	Uzbekistan	2024-02-20	Stałe 4,75%	1 000,00	4 750	20 313	20 440	0,79

(XS1953916290)	rynek	dealerski	Uzbekistanu								
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	140 440	137 930	135 220	5,20
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	91 650	91 527	91 084	3,50
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	550	538	537	0,02
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								**22 050**	**98 822**	**103 241**	**3,97**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**1 446 545**	**1 845 830**	**1 820 413**	**70,01**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**367 274**	**675 019**	**610 948**	**23,49**
Razem								**1 835 869**	**2 619 671**	**2 534 602**	**97,47**

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						**72**	**0**	**0**	**0,00**
EURO BUXL 30Y BND Mar22_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EURO 30YR 4%	36	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE MAR22_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	36	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**19**	**0**	**6 904**	**0,26**
Forward RUB PLN 08.04.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RUB (9 130 000,00)	1	0	-11	0,00
Forward RUB PLN 10.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	RUB (7 650 000,00)	1	0	-4	0,00

FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (8 800 000,00)	1	0	212	0,01
FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (2 000 000,00)	1	0	47	0,00
FX Swap EUR PLN 15.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (7 200 000,00)	1	0	228	0,01
FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (20 700 000,00)	1	0	1 088	0,04
FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 700 000,00)	1	0	89	0,00
FX Swap EUR PLN 17.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (17 000 000,00)	1	0	488	0,02
FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (4 000 000,00)	1	0	-185	-0,01
FX Swap EUR PLN 23.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 650 000,00)	1	0	44	0,00
FX Swap EUR PLN 27.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (2 100 000,00)	1	0	69	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (40 000 000,00)	1	0	682	0,04
FX Swap USD PLN 15.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 200 000,00)	1	0	50	0,00
FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (30 000 000,00)	1	0	1 887	0,07
FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (37 700 000,00)	1	0	1 855	0,07
FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (11 800 000,00)	1	0	513	0,02
FX Swap USD PLN 21.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (320 000,00)	1	0	14	0,00
IRS RUB 09.07.2029 (SW09072029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OF AMERICA	Stany Zjednoczone	stopa procentowa MosPrime 3M (400 000 000,00)	1	0	-167	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						**72**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**19**	**0**	**6 904**	**0,26**
Razem						**91**	**0**	**6 904**	**0,26**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Xtrackers II EUR High Yield Co (LU1109942653)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra ETF	Xtrackers II EUR High Yield Co	Luksemburg	490 000	38 536	38 172	1,47
Razem aktywny rynek regulowany					**490 000**	**38 536**	**38 172**	**1,47**
Razem aktywny rynek nieregulowany					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem					**490 000**	**38 536**	**38 172**	**1,47**

Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa, w tym:	Obligacja	322 367	561 472	496 270	19,08
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

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
DS1030 (PL0000112736)	23 960	0,92
Forward RUB PLN 10.01.2022	-4	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	5	0,00
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	7 280	0,28
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	7 911	0,30
TEVA 1 1/4 03/31/23 EUR (XS1211040917)	9 499	0,37

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2021	31.12.2020
I. Aktywa	**2 600 363**	**2 822 663**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 885	9 985
2. Należności	7 069	11 628
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 364	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 961 826	2 175 487
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	618 219	625 563
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**82 454**	**25 159**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 517 909**	**2 797 504**
IV. Kapitał subfunduszu	**2 208 737**	**2 184 975**
1. Kapitał wpłacony	9 701 134	8 425 457
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 492 397	-6 240 482
V. Dochody zatrzymane	**417 365**	**479 805**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	372 563	311 626
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	44 802	168 179
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-108 193**	**132 724**
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 517 909**	**2 797 504**

Liczba jednostek uczestnictwa	**13 998 393,4209**	**13 834 626,0996**
A	3 919 644,6139	5 411 516,9504
B	170,5105	27 354,4838
C	1 006 821,1035	1 153 927,2598
D	310 001,0340	1 608 889,3834
E	2 474 176,3843	2 242 192,0418
F	262 142,8178	278 975,1111
G	385 376,4943	219 379,0845
I	156 290,7907	389 001,3632
IKE	123 271,8970	129 108,8807
J	11 243,9304	17 254,9776
L	28 065,6444	163 540,4311
P	1 001 913,6105	970 202,3151
S	1 152 910,9113	244 124,3768
T	44 563,8740	146 411,0869
U	924 111,1963	715 197,4902
W	2 197 688,6080	117 550,8632
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	169,40	190,87
B	169,32	191,08
C	192,86	215,29
D	189,81	212,31
E	195,60	217,58
F	185,16	206,28
G	175,81	195,70
I	178,79	200,02
IKE	169,74	191,40

J	175,55	197,04
L	174,15	194,44
P	186,83	207,77
S	174,45	194,36
T	180,32	200,77
U	178,52	198,67
W	174,54	194,33

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I. Przychody z lokat	**85 301**	**76 962**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	85 288	76 710
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	227
4. Pozostałe	13	25
II. Koszty subfunduszu	**24 364**	**23 935**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	21 792	23 479
- stała część wynagrodzenia	21 792	19 886
- zmienna część wynagrodzenia	0	3 593
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	237	42
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	9	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	182	131
11. Ujemne saldo różnic kursowych	1 588	0
12. Pozostałe	555	283
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	**24 364**	**23 935**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**60 937**	**53 027**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-364 294**	**98 456**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-123 377	48 029
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-240 917	50 427
- z tytułu różnic kursowych	23 202	1 577
VII. Wynik z operacji	**-303 357**	**151 483**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-21,48	10,68
B	-19,37	11,28
C	-22,44	14,52
D	-22,50	13,92
E	-21,97	15,33
F	-21,13	14,30
G	-19,89	13,71
I	-21,23	11,90
IKE	-21,66	11,30
J	-21,49	12,28
L	-20,30	12,39
P	-20,94	14,73
S	-19,91	13,27
T	-20,46	14,01

U	-20,15	13,96
W	-19,79	13,35

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako iloraz wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii na dzień bilansowy.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 797 504	2 161 948
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-303 357	151 483
a) przychody z lokat netto	60 937	53 027
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-123 377	48 029
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-240 917	50 427
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-303 357	151 483
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:	23 762	484 073
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 275 677	1 338 128
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 251 915	-854 055
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-279 595	635 556
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 517 909	2 797 504
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 766 181	2 384 739
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 744 986,8580	7 096 499,5242
A	1 870 500,7936	4 408 164,7346
B	1 200,3130	1 336,9773
C	200 835,2139	347 586,9065
D	209 539,9205	258 787,4751
E	484 545,2557	423 568,2655
F	89 625,6707	89 812,0405
G	199 656,8838	57 643,1190
I	180 131,9214	430 991,5624
IKE	9 866,0329	15 188,9913
J	1 844,4636	3 055,4874
L	10 994,8197	298 343,3439
P	111 184,0011	136 458,7421
S	942 912,5328	160 809,8697
T	37 658,4033	32 201,2630
U	258 541,8055	399 756,6614
W	2 135 948,8265	32 794,0845
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 581 219,5367	4 630 736,0676
A	3 362 373,1301	3 130 967,2868
B	28 384,2863	7 280,4602
C	347 941,3702	321 083,1315
D	1 508 428,2699	196 708,6107
E	252 560,9132	255 022,8799
F	106 457,9640	76 875,6902

G	33 659,4740	22 704,9306
I	412 842,4939	94 912,6887
IKE	15 703,0166	21 655,7598
J	7 855,5108	4 539,0804
L	146 469,6064	354 310,4230
P	79 472,7057	72 046,5075
S	34 125,9983	9 281,5786
T	139 505,6162	8 887,0067
U	49 628,0994	46 534,5228
W	55 811,0817	7 925,5102
c) saldo zmian	163 767,3213	2 465 763,4566
A	-1 491 872,3365	1 277 197,4478
B	-27 183,9733	-5 943,4829
C	-147 106,1563	26 503,7750
D	-1 298 888,3494	62 078,8644
E	231 984,3425	168 545,3856
F	-16 832,2933	12 936,3503
G	165 997,4098	34 938,1884
I	-232 710,5725	336 078,8737
IKE	-5 836,9837	-6 466,7685
J	-6 011,0472	-1 483,5930
L	-135 474,7867	-55 967,0791
P	31 711,2954	64 412,2346
S	908 786,5345	151 528,2911
T	-101 847,2129	23 314,2563
U	208 913,7061	353 222,1386
W	2 080 137,7448	24 868,5743
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	61 713 051,6048	54 968 064,7468
A	39 396 192,0020	37 525 691,2084
B	243 827,1705	242 626,8575
C	2 222 277,6150	2 021 442,4011
D	4 318 571,4918	4 109 031,5713
E	4 353 848,2946	3 869 303,0389
F	763 456,8656	673 831,1949
G	455 854,3713	256 197,4875
I	2 414 226,2928	2 234 094,3714
IKE	470 061,7282	460 195,6953
J	28 645,6865	26 801,2229
L	624 827,0693	613 832,2496
P	1 607 432,8841	1 496 248,8830
S	1 282 276,5871	339 364,0543
T	204 966,0560	167 307,6527
U	1 062 773,2481	804 231,4426
W	2 263 814,2419	127 865,4154
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	47 714 658,1839	41 133 438,6472
A	35 476 547,3881	32 114 174,2580
B	243 656,6600	215 272,3737

C	1 215 456,5115	867 515,1413
D	4 008 570,4578	2 500 142,1879
E	1 879 671,9103	1 627 110,9971
F	501 314,0478	394 856,0838
G	70 477,8770	36 818,4030
I	2 257 935,5021	1 845 093,0082
IKE	346 789,8312	331 086,8146
J	17 401,7561	9 546,2453
L	596 761,4249	450 291,8185
P	605 519,2736	526 046,5679
S	129 365,6758	95 239,6775
T	160 402,1820	20 896,5658
U	138 662,0518	89 033,9524
W	66 125,6339	10 314,5522
c) saldo zmian	13 998 393,4209	13 834 626,0996
A	3 919 644,6139	5 411 516,9504
B	170,5105	27 354,4838
C	1 006 821,1035	1 153 927,2598
D	310 001,0340	1 608 889,3834
E	2 474 176,3843	2 242 192,0418
F	262 142,8178	278 975,1111
G	385 376,4943	219 379,0845
I	156 290,7907	389 001,3632
IKE	123 271,8970	129 108,8807
J	11 243,9304	17 254,9776
L	28 065,6444	163 540,4311
P	1 001 913,6105	970 202,3151
S	1 152 910,9113	244 124,3768
T	44 563,8740	146 411,0869
U	924 111,1963	715 197,4902
W	2 197 688,6080	117 550,8632
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	13 998 393,4209	13 834 626,0996
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	190,87	180,00
B	191,08	179,62
C	215,29	200,56
D	212,31	198,18
E	217,58	202,03
F	206,28	191,78
G	195,70	181,80
I	200,02	187,92
IKE	191,40	179,92
J	197,04	184,57
L	194,44	181,87
P	207,77	192,85
S	194,36	180,90
T	200,77	186,56

U	198,67	184,52
W	194,33	180,79
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	169,40	190,87
B	169,32	191,08
C	192,86	215,29
D	189,81	212,31
E	195,60	217,58
F	185,16	206,28
G	175,81	195,70
I	178,79	200,02
IKE	169,74	191,40
J	175,55	197,04
L	174,15	194,44
P	186,83	207,77
S	174,45	194,36
T	180,32	200,77
U	178,52	198,67
W	174,54	194,33
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-11,25	6,04
B	-11,39	6,38
C	-10,42	7,34
D	-10,60	7,13
E	-10,10	7,70
F	-10,24	7,56
G	-10,16	7,65
I	-10,61	6,44
IKE	-11,32	6,38
J	-10,91	6,76
L	-10,44	6,91
P	-10,08	7,74
S	-10,24	7,44
T	-10,19	7,62
U	-10,14	7,67
W	-10,18	7,49
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	169,18	164,79
B	-	164,44
C	192,61	183,97
D	189,56	181,71
E	195,34	185,46
F	184,92	175,99
G	175,57	166,86
I	178,55	172,16
IKE	169,52	164,72
J	175,32	169,11

L	173,92	166,83
P	186,58	177,04
S	174,22	165,95
T	180,08	171,23
U	178,28	169,37
W	174,31	165,89
- data wyceny		
A	2021-12-29	2020-03-19
B	2021-12-20	2020-03-19
C	2021-12-29	2020-03-19
D	2021-12-29	2020-03-19
E	2021-12-29	2020-03-19
F	2021-12-29	2020-03-19
G	2021-12-29	2020-03-19
I	2021-12-29	2020-03-19
IKE	2021-12-29	2020-03-19
J	2021-12-29	2020-03-19
L	2021-12-29	2020-03-19
P	2021-12-29	2020-03-19
S	2021-12-29	2020-03-19
T	2021-12-29	2020-03-19
U	2021-12-29	2020-03-19
W	2021-12-29	2020-03-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	190,91	190,63
B	191,16	190,85
C	215,40	215,02
D	212,41	212,05
E	217,74	217,31
F	206,40	206,02
G	195,83	195,45
I	200,08	199,77
IKE	191,48	191,17
J	197,13	196,80
L	194,50	194,20
P	207,94	207,52
S	194,47	194,12
T	200,90	200,52
U	198,81	198,43
W	194,45	194,09
- data wyceny		
A	2021-01-04	2020-12-30
B	2021-01-04	2020-12-30
C	2021-01-04	2020-12-30
D	2021-01-04	2020-12-30
E	2021-02-05	2020-12-30
F	2021-02-05	2020-12-30
G	2021-02-05	2020-12-30

I	2021-01-04	2020-12-30
IKE	2021-01-04	2020-12-30
J	2021-01-04	2020-12-30
L	2021-01-04	2020-12-30
P	2021-02-05	2020-12-30
S	2021-01-04	2020-12-30
T	2021-02-05	2020-12-30
U	2021-02-05	2020-12-30
W	2021-02-05	2020-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	169,41	190,63
B	169,35	190,85
C	192,87	215,02
D	189,81	212,05
E	195,60	217,31
F	185,17	206,02
G	175,81	195,45
I	178,79	199,77
IKE	169,75	191,17
J	175,55	196,80
L	174,16	194,20
P	186,84	207,52
S	174,45	194,12
T	180,32	200,52
U	178,52	198,43
W	174,55	194,09
- data wyceny	2021-12-30	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	**0,88**	**1,00**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,79	0,98
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,00
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 ze zm.), zwana dalej „Ustawą o rachunkowości",

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami (t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 605 ze zm.), zwana dalej „Ustawą",

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859) zwane dalej „Rozporządzeniem" wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz.U. 2020 poz. 2436).

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 ze zm.), oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana bez miejsc po przecinku, w sztukach. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfunduszu ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się w jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmuje się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmuje się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostka uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień sporządzenia sprawozdania, zwanymi dalej „Dniem Wyceny", według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostka uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są certyfikaty inwestycyjne.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:
    a. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    b. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    c. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
4. Aktywnym rynkiem jest 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 zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:
    a. poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
    b. za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego,- gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych

nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

6. Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:
   a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
   b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
   c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
      i. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
      ii. zakładaną zmienność,
      iii. spread kredytowy,
      iv. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
7. Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenie notowanej na rynku głównym.
2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych), ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

   W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange"), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

   Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
3. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.
3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.
4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.
5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.
7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.
10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.
11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.
13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.
14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

   W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

   a. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

   b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   dopuszcza się wycenę skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
5. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.
8. W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice

między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W dniu 1 lipca 2021 roku rachunkowość Funduszu została dostosowana do zmienionych przepisów wprowadzonych rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r., zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2436).

Do najbardziej istotnych zmian należało:

1. podkreślenie istoty wartości godziwej przy wycenie aktywów finansowych, w tym nadanie priorytetu wycenie rynkowej (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) a dopiero w sytuacji braku ceny rynkowej, szacowanie wartości godziwej na podstawie modelu opartego o parametry rynkowe obserwowalne bezpośrednio i pośrednio (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) oraz w wyjątkowych przypadkach - i pod rygorem dodatkowych ujawnień - dopuszczenie wyceny w oparciu o model oparty o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. ograniczenie zastosowania metody wyceny według skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej do instrumentów dłużnych o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni. Tym samym jakikolwiek instrument o terminie zapadalności dłuższym niż 3 miesiące, powinien być wyceniany do wartości rynkowej lub z wykorzystaniem modelu opartego o parametry rynkowe.
3. wprowadzenie zwiększonego zakresu ujawnień przedstawianych w sprawozdaniu finansowym, w tym w szczególności dotyczących klasyfikacji i przeniesień pomiędzy hierarchami wartości godziwej.

W związku z powyższym, wartość dłużnych instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku, które do dnia 30 czerwca 2021 roku były wyceniane w skorygowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oszacowano w wartości godziwej przy użyciu modeli wyceny a także dokonano klasyfikacji aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii wartości godziwej na dzień dokonania zmian tj. na dzień 1 lipca 2021 roku oraz na dzień bilansowy, którą ujawniono w niniejszym sprawozdaniu finansowym, w Informacji Dodatkowej.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku, udział dłużnych instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku o pierwotnym terminie zapadalności dłuższym niż 92 dni w aktywach Funduszu stanowił 28,58%.

Towarzystwo dokonało oszacowania, jaka byłaby ich wartość księgowa na ten dzień, gdyby do ich wyceny zastosowano modele wyceny wdrożone i stosowane w Towarzystwie począwszy od 1 lipca 2021 roku. W wyniku oszacowania ustalono, że gdyby zastosowano te modele wyceny, wartość jednostki uczestnictwa byłaby niższa o 0,21% w stosunku do wartości zaprezentowanej w sprawozdaniu półrocznym za okres kończący się 30 czerwca 2021 roku.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	131
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	493	475
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe należności, w tym:	6 576	11 022
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	6 576	11 013
Razem	**7 069**	**11 628**

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	71 056	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	367	13 496
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	122	799
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 173	339
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	26	73
Pozostałe zobowiązania, w tym:	9 710	10 452
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	1 430	5 545
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	8 203	4 585
Razem	**82 454**	**25 159**

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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 jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			**9 885**		**9 985**
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	8 712	8 712	9 153	9 153
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	18	3	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	250	1 152	1	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	3	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	12	3	963	182
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	1	1	1	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	9	0	3	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	3	14	145	545
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	0	0	393	101

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	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 jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			**23 212**		**35 902**
-	PLN	9 110	9 110	20 126	20 126
-	CZK	345	61	79	13
-	EUR	1 161	5 295	1 370	6 147
-	HUF	118	1	60 701	773

-	MXN	1 668	316	4 175	754
-	RON	1	0	-261	-238
-	RUB	14 126	714	19 182	1 060
-	TRY	846	398	2 409	1 330
-	USD	1 631	6 398	1 215	4 846
-	ZAR	3 542	919	4 415	1 091

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**2 537 966**	**97,60%**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 364	0,13%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 923 654	73,98%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	610 948	23,49%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**71 223**	**2,74%**
1. Transakcje repo / sell-buy back	71 056	2,73%
2. Instrumenty pochodne	167	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**206 299**	**7,93%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	91 621	3,52%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	114 678	4,41%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**167**	**0,01%**
1. Instrumenty pochodne	167	0,01%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**2 801 050**	**99,22%**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 175 487	77,07%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	625 563	22,15%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**1 574**	**0,05%**
1. Transakcje repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	1 574	0,05%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**285 688**	**10,09%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	157 754	5,58%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	127 934	4,51%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**1 574**	**0,05%**
1. Instrumenty pochodne	1 574	0,05%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych

transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**2 562 191**	**98,53%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 885	0,38%
Należności	7 069	0,27%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	3 364	0,13%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 923 654	73,98%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	618 219	23,77%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	285 055	10,96%
Dłużne papiery wartościowe	285 055	10,96%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	211 215	8,12%
Dłużne papiery wartościowe	211 215	8,12%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 213 234	46,65%
Dłużne papiery wartościowe	1 213 234	46,65%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**2 822 663**	**99,98%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 985	0,35%
Należności	11 628	0,41%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 175 487	77,07%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	625 563	22,15%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	397 009	14,07%
Dłużne papiery wartościowe	397 009	14,07%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 499 916	53,14%
Dłużne papiery wartościowe	1 499 916	53,14%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**763 611**	**29,37%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 173	0,05%
Należności	6 576	0,25%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	748 591	28,79%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 271	0,28%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**5 149**	**0,20%**

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**711 244**	**25,20%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	832	0,03%
Należności	8 342	0,29%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	695 148	24,63%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 922	0,25%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**18 292**	**0,65%**

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	8,55%
USD	18,77%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
USD	16,28%

NOTA 6 Instrumenty pochodne

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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
Pozycja długa	Forward RUB PLN 10.01.2022	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-4	418	PLN	7 650	RUB	2022-01-10
Pozycja długa	Forward RUB PLN 08.04.2022	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	498	PLN	9 130	RUB	2022-04-08
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	4 591	PLN	1 000	EUR	2022-01-03
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	682	40 000	USD	163 056	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	212	8 800	EUR	40 693	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	47	2 000	EUR	9 247	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	50	1 200	USD	4 922	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	228	7 200	EUR	33 349	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	89	2 700	EUR	12 509	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	320	USD	1 313	PLN	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-185	18 585	PLN	4 000	EUR	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 887	30 000	USD	124 257	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 855	37 700	USD	155 945	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 088	20 700	EUR	96 891	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	513	11 800	USD	48 645	PLN	2022-03-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	488	17 000	EUR	79 166	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	1 650	EUR	7 680	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	69	2 100	EUR	9 788	PLN	2022-03-16

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 krótka	EURO-BUND FUTURE MAR22	RXH2	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-34	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08
Pozycja krótka	EURO BUXL 30Y BND Mar22	UBH2	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	136	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08
Pozycja długa	IRS RUB 09.07.2029 (SW09072029N001)	IRS RUB 09.07.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-167	Płatności roczne wg stopy 8,215% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	400 000	2029-07-09

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-148	16 000	ZAR	3 900	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-52	600	USD	2 189	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-48	600	USD	2 193	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-36	600	USD	2 205	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	100	EUR	448	PLN	2021-01-28

Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-73	1 100	EUR	4 977	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	550	USD	2 031	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 10.12.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-36	600	USD	2 204	PLN	2021-12-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 035	44 000	USD	163 324	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-352	7 100	USD	26 170	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 669	10 850	EUR	48 142	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-727	5 000	EUR	22 228	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-228	1 510	EUR	6 705	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-73	630	EUR	2 819	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	270	EUR	1 219	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-33	400	EUR	1 804	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-206	2 500	EUR	11 269	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-10	100	EUR	449	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	20	USD	73	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	45	USD	166	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5 506	66 500	USD	242 891	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-59	575	USD	2 089	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-133	1 150	USD	4 163	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 10.12.2020 28.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 426	154 560	ZAR	37 676	PLN	2021-01-28

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2020 11.02.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	225	EUR	1 018	PLN	2021-02-11

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	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 krótka	EURO-BUND FUTURE MAR21	RXH1	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 160	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2021-03-08
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N045)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	325	Płatności 1D wg stopy 5,54% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	29 459	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N046)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	266	Płatności 1D wg stopy 5,49% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	29 527	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N047)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	271	Płatności 1D wg stopy 5,495% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	29 521	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N052)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-81	Płatności 1D wg stopy 5,245% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	29 970	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N054)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	54	Płatności 1D wg stopy 5,345% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	59 702	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N055)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	104	Płatności 1D wg stopy 5,3675% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	59 646	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N056)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	256	Płatności 1D wg stopy 5,555% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	29 598	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N058)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	464	Płatności 1D wg stopy 5,835% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	29 415	2025-01-02
Pozycja długa	IRS RUB 30.07.2025 (SW30072025N001)	IRS RUB 30.07.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-335	Płatności roczne wg stopy 5,24% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	750 000	2025-07-30
Pozycja długa	IRS RUB 11.09.2025 (SW11092025N004)	IRS RUB 11.09.2025	sprawne zarządzanie portfelem	126	Płatności roczne wg stopy 5,54% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	1 200 000	2025-09-11

Pozycja długa	IRS PLN 08.12.2025 (SW08122025N001)	IRS PLN 08.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	270	Płatności roczne wg stopy 0,70% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	51 500	2025-12-08
Pozycja długa	IRS RUB 15.12.2025 (SW15122025N001)	IRS RUB 15.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-253	Płatności roczne wg stopy 5,62% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	510 000	2025-12-15
Pozycja długa	IRS RUB 15.12.2025 (SW15122025N002)	IRS RUB 15.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-254	Płatności roczne wg stopy 5,62% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	510 000	2025-12-15
Pozycja długa	IRS RUB 09.07.2029 (SW09072029N001)	IRS RUB 09.07.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3 226	Płatności roczne wg stopy 8,215% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	400 000	2029-07-09
Pozycja długa	IRS RUB 03.10.2029 (SW03102029N001)	IRS RUB 03.10.2029	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 830	Płatności roczne wg stopy 7,52% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	400 000	2029-10-03
Pozycja długa	IRS RUB 04.06.2030 (SW04062030N001)	IRS RUB 04.06.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-44	Płatności roczne wg stopy 5,96% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	400 000	2030-06-04
Pozycja długa	IRS RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	IRS RUB 11.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-607	Płatności roczne wg stopy 6,05% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	435 000	2030-11-11

NOTA 7 Transakcje repo/ sell-buy-back oraz reverse repo/ buy-sell-back, pożyczek papierów wartościowych

	31.12.2021	31.12.2020
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**3 364**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	3 364	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
II. Transakcje przy zobowiązaniu się subfunduszu do odkupu, w tym:	**71 056**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	71 056	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu:

Pozycja bilansowa	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**9 885**		**9 985**
PLN	8 712	8 712	9 153	9 153
CZK	18	3	0	0
EUR	250	1 152	1	3
HUF	3	0	0	0
MXN	12	3	963	182
RON	1	1	1	1
RUB	9	0	3	0
USD	3	14	145	545
ZAR	0	0	393	100
Należności		**7 069**		**11 628**
PLN	493	493	3 286	3 286
EUR	1 394	6 414	1 806	8 333
HUF	0	0	728	9
USD	40	162	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**3 364**		**0**
PLN	3 364	3 364	0	0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**1 961 826**		**2 175 487**
PLN	1 213 235	1 213 235	1 480 339	1 480 339
EUR	56 618	260 410	23 447	108 202
RUB	0	0	892 819	44 730
TRY	0	0	78 880	39 669
USD	120 242	488 181	122 140	459 049
ZAR	0	0	170 113	43 498

Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**618 219**		**625 563**
PLN	610 948	610 948	618 641	618 641
BRL	0	0	2 404	1 740
EUR	494	2 271	0	0
RUB	0	0	103 434	5 182
USD	1 232	5 000	0	0
Zobowiązania		**82 454**		**25 159**
PLN	77 305	77 305	6 867	6 867
BRL	0	0	111	81
EUR	1 080	4 968	664	3 065
RUB	3 348	181	29 796	1 493
USD	0	0	3 214	12 079
ZAR	0	0	6 156	1 574

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 31 grudnia 2021 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
1,2464	100 HUF
0,1850	CZK
4,5994	EUR
0,1984	MXN
0,9293	RON
0,0542	RUB
4,0600	USD

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	22 861	23 392	0	1 577

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-24 117	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-190	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

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	21 555	-14 051
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-144 932	62 080
RAZEM	**-123 377**	**48 029**

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	-180 913	73 126
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-60 004	-22 699
RAZEM	**-240 917**	**50 427**

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

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:

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
	31.12.2021	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**

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Część stała wynagrodzenia	21 792	19 886
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	3 593
RAZEM	**21 792**	**23 479**

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	**2 517 909**	**2 797 504**	**2 161 948**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	169,40	190,87	180,00
B	169,32	191,08	179,62
C	192,86	215,29	200,56
D	189,81	212,31	198,18
E	195,60	217,58	202,03
F	185,16	206,28	191,78
G	175,81	195,70	181,80
I	178,79	200,02	187,92
IKE	169,74	191,40	179,92
J	175,55	197,04	184,57
L	174,15	194,44	181,87
P	186,83	207,77	192,85
S	174,45	194,36	180,90
T	180,32	200,77	186,56
U	178,52	198,67	184,52
W	174,54	194,33	180,79

INFORMACJA DODATKOWA

Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałaby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy

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

Z uwagi na inwazję Federacji Rosyjskiej na Ukrainę 24 lutego 2022 roku Zarząd Towarzystwa dokonał oceny wpływu tego wydarzenia na działalność operacyjną, ciągłość działania, sytuację finansową oraz kontynuację działalności przez Subfundusz.

Na 31 grudnia 2021 roku wartość składników portfela z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi wynosiła 40 608 tys. zł, co stanowiło 1,56 % aktywów Subfunduszu.

Towarzystwo, począwszy od IV kwartału 2021 roku, redukowało zaangażowanie w tego typu papiery wartościowe. Na dzień przeprowadzenia przedmiotowej oceny tj. na dzień 14 marca 2022 roku udział składników lokat z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi w aktywach Subfunduszu stanowił 0,53 %.

W związku z tym, w ocenie Zarządu Towarzystwa konflikt na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, ciągłość działania, sytuację finansową i płynnościową oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu. Nie stwierdzamy również konieczności wprowadzenia zmian do prezentowanego sprawozdania finansowego.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami

W dniu 1 lipca 2021 roku rachunkowość Subfunduszu została dostosowana do zmienionych przepisów wprowadzonych rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r., zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2436). Zgodnie §2 ust. 3 tego rozporządzenia Subfundusz nie dokonuje przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy w zakresie wyceny instrumentów finansowych.

Najbardziej istotne zmiany zostały przedstawione w nocie 1, w części „Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym". Ponadto, zmianie uległ Załącznik nr 1 do Rozporządzenia, w szczególności:

1. w części 3. Bilans:
   - wcześniej prezentowana pozycja „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu" została zastąpiona nową pozycją o nazwie „Transakcje reverse repo / buy-sell back"
   - z pozycji „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku" oraz „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" zostało usunięte wskazanie jaką ich część stanowią „dłużne papiery wartościowe"
   - z pozycji „Aktywa" usunięto wskazanie, jaką ich część stanowią „Nieruchomości"
2. w części 4. Rachunek wyniku z operacji:
   - w pkt. 1, pozycji „II. Koszty funduszu" dodano wskazanie jaką część Wynagrodzenia dla towarzystwa stanowi „stała część wynagrodzenia" oraz „zmienna część wynagrodzenia".
   - z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat " zostało usunięte wskazanie jaka jego część pochodzi „z tytułu różnic kursowych"
   - dodano nową pozycję o nazwie " VIII. Podatek dochodowy".

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

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

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	**1 170 408**	**46,48**	**999 641**	**39,70**	**409 996**	**16,28**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 170 408	46,48	999 641	39,70	409 996	16,28
Akcje	0	0,00	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	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 170 408	46,48	954 199	37,90	409 996	16,28
Instrumenty pochodne	0	0,00	7 271	0,29	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	38 172	1,52	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**	**434**	**0,02**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	434	0,02	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Informacja o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Subfunduszu na dzień bilansowy.

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	3 364	0,13
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	71 056	86,18
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, pomiędzy dniem 1 lipca 2021 r. i dniem 31 grudnia 2021 r., powody tych przeniesień i stosowane przez Subfundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	80 168

Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:

Nie wystąpiły

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii

Począwszy od dnia 1 lipca 2021 roku tj. od dnia dostosowania rachunkowości Subfunduszu do zmienionych przepisów wprowadzonych rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r., zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2436) nie dokonywano innych zmian technik wyceny.

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

W szczególności, wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższy spread jest ustalany na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowany w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych. Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie nastąpiła rekalibracja spreadu do obserwowalnych danych rynkowych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 1 lipca 2021 r.	**754 432**
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	47 255
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	-63 997
- przychody odsetkowe	5 723
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-9 620
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-60 100
Sprzedaże	159 494
Emisje	0
Rozliczenia	4 143
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	164 057
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	**409 996**

Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalibracji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny*
Dłużne papiery wartościowe	*Spread* kredytowy	Dla instrumentów, dla których nie jest możliwe ustalenie spreadu za pomocą obserwowalnych danych rynkowych, dokonuje się analizy ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. W przypadku, gdy wystąpi zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności oraz parametru LGD (loss given default), czyli potencjalnej straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi wyznacza się spread kredytowy.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 171 tys. zł oraz 171 tys. zł

** W tabeli zostały zaprezentowane informacje zarówno na temat nieobserwowalnych danych wejściowych opracowanych przez Subfundusz, jak i takich do których Subfundusz ma racjonalny dostęp*

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 Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfunduszu.

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia wpływ sytuacji makroekonomicznej, geopolitycznej, inwazji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę oraz pandemii koronawirusa na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Subfunduszu.

Rosyjska agresja na Ukrainę ma ogromny wpływ na rynki finansowe, ogranicza skłonność inwestorów do ryzyka i zwiększa zmienność. UE, USA i większość istotnych gospodarczo krajów nakłada sankcje na Rosję, a to grozi kontr-sankcjami ze strony Rosji. Wydarzenia te mieć będą istotne konsekwencje dla polskiej gospodarki, a najważniejsze to wolniejszy wzrost gospodarczy i wyższa inflacja.

Ponadto istnieje ryzyko wzrostu liczby nowych zachorowań na COVID-19.

Powyższe czynniki ryzyka mogą przyczynić się do zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno po stronie uczestników Subfunduszu, jak i emitentów papierów wartościowych. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Subfunduszu, ekspozycję na poszczególne instrumenty pod kątem wypłacalności ich emitentów oraz wolumen obrotów na rynku kapitałowym.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, ryzyko kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy jest niskie. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

Zarząd Towarzystwa identyfikuje także wzrost ryzyka operacyjnego związanego z wybuchem wojny i dalszym trwaniem pandemii w działalności Subfunduszu, jak również Towarzystwa, w związku z czym zostały podjęte działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości działania w warunkach pandemii. Monitorowana jest również możliwość

kontynuacji realizacji zadań na rzecz Subfunduszu i Towarzystwa przez kluczowych dostawców usług, w tym agenta transferowego oraz depozytariusza.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfundusz

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

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

Nie wystąpiły inne niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.

Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy)

Inwestycje w ramach tego produktu finansowego (Subfunduszu) nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.