

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

<i>Robert Kubin</i>	Prezes Zarządu	
<i>Cezary Iwański</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Dariusz Lasek</i>	Wiceprezes Zarządu	
<i>Marcin Żółtek</i>	Wiceprezes Zarządu	

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Łukasz Kobus</i>	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	

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 Stabilnego Wzrostu MAZUREK 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	677 618	863 083	31,98	848 696	964 422	31,06
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	1 097	1 548	0,05
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	9 044	9 769	0,36	36 519	37 106	1,19
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 840 888	1 774 912	65,78	1 961 565	2 075 094	66,82
Instrumenty pochodne	0	4 695	0,17	0	2 813	0,09
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	26 346	26 097	0,97	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	2 553 896	2 678 556	99,26	2 847 877	3 080 983	99,21

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.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 758	Polska	604	1 499	0,06
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	1 766	0,07
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	590 910	Polska	29 792	22 963	0,85
Anglo American PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	70 000	Wielka Brytania	10 897	11 579	0,43
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4 000	Polska	12 140	13 002	0,48
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	2 892	0,11
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 238 606	Polska	3 902	17 588	0,65
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 450	Polska	10 121	8 554	0,32
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	126 500	Polska	7 977	11 537	0,43
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	38 881	Polska	6 909	8 826	0,33
Capgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	7 000	Francja	6 051	6 938	0,26
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	133 577	Polska	27 910	25 767	0,95
COMARCH (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	66 353	Polska	9 252	11 944	0,44
CTP BV (NL00150006R6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	100 168	Holandia	6 444	8 615	0,32
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	113 134	Polska	23 990	41 554	1,54
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	103 990	Polska	8 457	12 479	0,46

ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 245	Austria	2 673	2 899	0,11
FAMUR (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 264 963	Polska	11 199	14 288	0,53
GETBACK (PLGTBCK00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	473 676	Polska	10 925	71	0,00
Grupa Pracuj SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	91 200	Polska	6 749	6 612	0,25
HelloFresh SE (DE000A161408)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	29 500	Niemcy	10 443	9 164	0,34
HUUUGE Inc (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 000	Stany Zjednoczone	5 394	2 761	0,10
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	145 300	Luksemburg	10 204	7 083	0,26
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 988	Polska	11 639	12 292	0,46
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	48 490	Polska	2 504	1 691	0,06
KDMSHIPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	493 090	Cypr	14 074	0	0,00
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	34 464	Polska	11 612	21 023	0,78
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	301 362	Polska	25 086	42 010	1,56
Kinross Gold Corp (CA4969024047)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	474 240	Kanada	10 234	11 111	0,41
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	143 578	Polska	8 520	8 758	0,32
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 514	Polska	8 194	26 041	0,96
LSI Software SA (PLSSFT00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	66 734	Polska	1 287	864	0,03
MABION (PLMBION00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	29 000	Polska	2 710	1 772	0,07
MLPGROUP (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	22 700	Polska	1 183	1 789	0,07
MODERN COMMERCE (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	0	0,00

NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	34 419	Polska	12 726	28 912	1,07
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	6 500	Stany Zjednoczone	7 558	7 762	0,29
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	183 800	Polska	4 779	3 014	0,11
ORANGEPL (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 179 899	Polska	24 051	35 320	1,31
PCF Group SA (PLPCFGR00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	52 237	Polska	2 612	2 555	0,09
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	365 418	Polska	26 897	44 581	1,65
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	213 790	Wielka Brytania	8 663	9 944	0,37
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 331 311	Polska	14 820	18 795	0,70
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 559 657	Polska	4 760	9 826	0,36
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	561 122	Polska	30 263	41 714	1,54
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 763 511	Polska	42 791	79 235	2,94
PlayWay SA (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 891	Polska	5 940	4 552	0,17
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	321	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 346 161	Polska	48 822	47 587	1,76
Ryvu Therapeutics SA (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 650	Polska	1 239	1 260	0,05
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	54 100	Polska	11 483	18 854	0,70
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	162 692	Polska	7 647	11 226	0,42
SILVANO (EE3100001751)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	348 010	Estonia	3 833	3 145	0,12
SOHODEV (PLNFI0400015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	276 217	Polska	228	113	0,00

STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	10 560	0,39
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 855	Polska	6 387	12 083	0,45
STMicroelectronics NV (NL0000226223)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	60 000	Szwajcaria	10 147	12 076	0,45
STS Holding SA (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	264 000	Polska	6 072	6 205	0,23
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 628 823	Polska	25 400	28 209	1,04
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (SE0000108656)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Stockholm	170 742	Szwecja	7 874	7 643	0,28
TSGAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	31 123	Polska	8 791	10 862	0,40
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	78 400	Polska	3 528	3 841	0,14
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	9 071	0,34
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	150 034	Polska	4 557	6 827	0,25
VRG (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 455 654	Polska	6 699	9 258	0,34
Razem aktywny rynek regulowany			39 158 657		650 942	860 120	31,87
Razem aktywny rynek nieregulowany			280 800		1 643	2 892	0,11
Razem nienotowane na rynku aktywnym			1 134 766		25 033	71	0,00
Razem			40 574 223		677 618	863 083	31,98

KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Taiwan Semiconductor Manufactu (US8740391003)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	20 000	Tajwan	9 044	9 769	0,36
Razem aktywny rynek regulowany			20 000		9 044	9 769	0,36
Razem aktywny rynek nieregulowany			0		0	0	0,00

Razem nienotowane na rynku aktywnym	0		0	0	0,00
Razem	20 000		9 044	9 769	0,36

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								0	0	0	0,00
a) Obligacje								0	0	0	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								1 264 238	1 840 888	1 774 912	65,78
a) Obligacje								1 264 238	1 840 888	1 774 912	65,78
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	1 300	5 244	5 334	0,20
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	3 700	15 114	16 309	0,60
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	3 100	3 100	3 094	0,11
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	33	16 500	16 637	0,62
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	35	17 500	18 308	0,68
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	4 600	22 417	22 821	0,85
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	10	5 068	5 030	0,19
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	10 500	10 552	10 660	0,40

DOM0526 (PLDMOVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 3,13%	1 000,00	1 709	1 709	1 709	0,06
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	2 200	9 230	10 187	0,38
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	2 600	10 721	11 671	0,43
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	34 600	31 404	29 459	1,09
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	36 600	38 229	36 437	1,35
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	152 950	149 919	145 784	5,40
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	30 910	30 453	29 071	1,08
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	79 120	80 973	74 235	2,75
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	136 450	123 646	112 930	4,18
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	4 900	19 788	21 040	0,78
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	40 500	39 672	35 594	1,32
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	37 700	38 123	33 620	1,24
FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	17 500	17 073	14 876	0,55
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	92 000	93 070	83 884	3,11
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	34 000	33 313	28 071	1,04
METINV 5 5/8 06/17/25	Inny aktywny	Rynek	METINVEST BV	Holandia	2025-06-17	Stałe 5,625%	1 000,00	4 100	19 866	18 797	0,70

(XS2056722734)	rynek	dealerski									
METINV 7.65 10/01/27 (XS2233227516)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METINVEST BV	Holandia	2027-10-01	Stałe 7,65%	1 000,00	1 520	6 679	6 328	0,23
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	800	3 592	3 447	0,13
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	9 600	41 054	41 453	1,54
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	19	9 500	9 542	0,35
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	17 000	17 000	17 129	0,63
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-01-30	Stałe 3,50%	1 000,00	3 650	15 064	15 184	0,56
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	2 550	11 358	12 050	0,45
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS156888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	3 650	16 261	17 557	0,65
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	5 500	20 893	24 279	0,90
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	7 200	36 471	37 923	1,41
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	14 000	51 646	58 512	2,17
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	35	35 469	29 958	1,11
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	31	30 976	27 149	1,01
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	35	34 957	29 903	1,11
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	35	35 169	29 659	1,10
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	29	29 154	27 064	1,00
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 3,56%	100 000,00	35	3 528	3 507	0,13
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI	Polska	2028-03-06	Zmienne 1,78%	500 000,00	52	26 000	26 383	0,98

			BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA								
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	45	4 549	4 559	0,17
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	113 700	115 786	113 146	4,19
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	38 400	37 781	35 154	1,30
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	20 900	22 489	20 254	0,75
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	96 145	86 382	80 970	3,00
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	3 950	17 396	17 153	0,64
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	700	3 131	3 152	0,12
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	9 900	40 941	43 360	1,61
TCELLT 5 3/4 10/15/25 (XS1298711729)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell İletişim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	Stałe 5,75%	1 000,00	5 400	21 491	22 018	0,82
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	2 500	11 345	11 584	0,43
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	2 500	10 979	11 180	0,41
TUPRST 4 1/2 10/18/24 (XS1686704948)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS	Turcja	2024-10-18	Stałe 4,50%	1 000,00	6 200	23 514	24 623	0,91
TURGB050225U (US900123AW05)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2025-02-05	Stałe 7,375%	1 000,00	3 750	15 729	15 837	0,59
UZBEK 4 3/4 02/20/24 (XS1953916290)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2024-02-20	Stałe 4,75%	1 000,00	3 050	13 042	13 125	0,49

WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	97 940	96 681	94 301	3,49
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	62 000	61 903	61 618	2,28
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	300	294	293	0,01
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								14 800	66 795	69 202	2,57
Razem aktywny rynek nieregulowany								995 035	1 272 111	1 249 374	46,30
Razem nienotowane na rynku aktywnym								254 403	501 982	456 336	16,91
Razem								1 264 238	1 840 888	1 774 912	65,78

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						2 156 696	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%	25	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%	25	0	0	0,00
MODERN COMMERCE (PLAIRMKT00PP)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Akcjonariusz Modern Commerce SA	Polska	MODERN COMMERCE (1,00)	2 156 646	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						16	0	4 494	0,17
FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (34 000 000,00)	1	0	820	0,03
FX Swap EUR PLN 14.12.2021	Nienotowane na	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 100 000,00)	1	0	26	0,00

14.01.2022	rynku aktywnym								
FX Swap EUR PLN 15.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 800 000,00)	1	0	57	0,00
FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (10 700 000,00)	1	0	562	0,02
FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (4 620 000,00)	1	0	152	0,01
FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (2 000 000,00)	1	0	-92	0,00
FX Swap EUR PLN 23.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 300 000,00)	1	0	35	0,00
FX Swap EUR PLN 27.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 300 000,00)	1	0	43	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 GBP PLN 07.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	GBP (1 400 000,00)	1	0	-94	0,00
FX Swap SEK PLN 07.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	SEK (17 600 000,00)	1	0	-15	0,00
FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (59 000 000,00)	1	0	1 233	0,05
FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (21 500 000,00)	1	0	1 351	0,05
FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (7 700 000,00)	1	0	335	0,01
FX Swap USD PLN 21.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (10 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (1 850 000,00)	1	0	76	0,00
Razem aktywny rynek regulowany						50	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						2 156 662	0	4 494	0,17
Razem						2 156 712	0	4 494	0,17

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	335 000	26 346	26 097	0,97
Razem aktywny rynek regulowany					335 000	26 346	26 097	0,97
Razem aktywny rynek nieregulowany					0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00
Razem					335 000	26 346	26 097	0,97

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	Obligacja	221 865	386 976	339 778	12,59
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Grupa PZU S.A.	127 112	4,71

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)	13 449	0,50
FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	5	0,00
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	4 784	0,18
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	4 635	0,17
PS1024 (PL0000111720)	3 876	0,14
TEVA 1 1/4 03/31/23 EUR (XS1211040917)	6 719	0,25

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2021	31.12.2020
I. Aktywa	2 698 279	3 105 463
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 891	7 466
2. Należności	7 832	17 014
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 217 454	2 591 468
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	461 102	489 515
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	187 811	212 800
III. Aktywa netto (I-II)	2 510 468	2 892 663
IV. Kapitał subfunduszu	1 933 035	2 222 629
1. Kapitał wpłacony	9 080 423	8 024 569
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 147 388	-5 801 940
V. Dochody zatrzymane	473 326	472 555
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	673 150	610 611
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-199 824	-138 056
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	104 107	197 479
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 510 468	2 892 663

Liczba jednostek uczestnictwa	17 951 440,3241	19 381 491,7107
A	4 075 927,3190	3 903 670,6101
B	143,0523	51 603,3786
C	1 224 099,9236	2 330 636,4640
D	750 429,4569	3 381 107,7475
E	4 224 646,8190	3 886 159,9777
F	489 799,9016	515 262,4501
G	526 639,8256	1 212 892,3342
I	14 735,3343	13 110,9939
IKE	253 668,9094	263 048,4157
J	6 627,3904	13 449,9680
L	7 937,7679	7 937,7679
P	3 547 932,6901	3 316 211,7508
S	499 920,9307	81 107,3959
T	43 000,7422	145 479,8579
U	306 527,7582	259 812,5984
W	1 979 402,5029	0,0000
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	122,09	128,58
B	122,10	128,83
C	155,00	160,71
D	152,96	159,00
E	158,05	163,28
F	141,57	146,41
G	129,48	133,71
I	141,44	147,77
IKE	122,15	128,89

J	130,13	136,21
L	126,89	131,77
P	144,71	149,10
S	127,66	132,19
T	134,94	139,49
U	132,57	136,96
W	123,49	-

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	90 499	79 413
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	29 626	12 244
2. Przychody odsetkowe	60 859	61 346
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	5 793
4. Pozostałe	12	30
II. Koszty subfunduszu	27 960	29 205
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	26 543	27 488
- stała część wynagrodzenia	26 543	26 621
- zmienna część wynagrodzenia	0	867
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	172	54
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	5	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	517	940
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0
12. Pozostałe	722	723
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	27 960	29 205
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	62 539	50 208
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-155 140	39 729
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-61 768	-149 005
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-93 372	188 734
- z tytułu różnic kursowych	17 972	6 093
VII. Wynik z operacji	-92 601	89 937
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-6,49	1,83
B	3,20	1,99
C	-5,71	5,07
D	-6,04	4,64
E	-5,23	5,67
F	-4,84	4,98
G	-4,23	4,74
I	-6,33	3,23
IKE	-6,73	1,99
J	-6,09	3,04
L	-4,88	3,59
P	-4,38	5,60
S	-4,53	4,04
T	-4,55	4,81

U	-4,39	4,79
W	-8,62	-

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	2 892 663	2 714 616
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-92 601	89 937
a) przychody z lokat netto	62 539	50 208
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-61 768	-149 005
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-93 372	188 734
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-92 601	89 937
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:	-289 594	88 110
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 055 854	431 239
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-1 345 448	-343 129
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-382 195	178 047
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 510 468	2 892 663
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 844 403	2 678 254
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 661 174,3354	3 094 117,4578
A	735 188,3681	581 832,3153
B	857,6266	1 564,8794
C	266 961,4253	439 816,5584
D	271 468,8213	527 879,7371
E	620 771,5409	563 311,6264
F	138 640,6634	136 822,2956
G	187 602,3189	165 013,1213
I	12 993,6216	0,0000
IKE	31 777,3765	31 702,4440
J	1 458,0105	2 674,9130
L	0,0000	0,0000
P	406 915,9842	395 981,8395
S	1 539 921,2042	70 233,0299
T	28 317,5617	33 143,8156
U	76 261,9695	144 140,8823
W	3 342 037,8427	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	9 091 225,7220	2 450 415,0606
A	562 931,6592	530 850,4061
B	52 317,9529	6 216,1609
C	1 373 497,9657	788 520,4625
D	2 902 147,1119	312 943,8260
E	282 284,6996	290 789,1570
F	164 103,2119	101 284,9960

G	873 854,8275	123 660,5412
I	11 369,2812	1 840,0408
IKE	41 156,8828	46 406,8157
J	8 280,5881	4 866,9422
L	0,0000	0,0000
P	175 195,0449	219 113,2452
S	1 121 107,6694	1 463,2693
T	130 796,6774	8 127,7668
U	29 546,8097	14 331,4309
W	1 362 635,3398	-
c) saldo zmian	-1 430 051,3866	643 702,3972
A	172 256,7089	50 981,9092
B	-51 460,3263	-4 651,2815
C	-1 106 536,5404	-348 703,9041
D	-2 630 678,2906	214 935,9111
E	338 486,8413	272 522,4694
F	-25 462,5485	35 537,2996
G	-686 252,5086	41 352,5801
I	1 624,3404	-1 840,0408
IKE	-9 379,5063	-14 704,3717
J	-6 822,5776	-2 192,0292
L	0,0000	0,0000
P	231 720,9393	176 868,5943
S	418 813,5348	68 769,7606
T	-102 479,1157	25 016,0488
U	46 715,1598	129 809,4514
W	1 979 402,5029	-
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	70 803 049,2568	63 141 874,9214
A	19 239 627,6225	18 504 439,2544
B	301 729,8080	300 872,1814
C	5 049 694,7005	4 782 733,2752
D	16 494 532,8236	16 223 064,0023
E	11 572 185,7528	10 951 414,2119
F	2 259 084,1189	2 120 443,4555
G	1 583 425,4347	1 395 823,1158
I	2 337 225,8464	2 324 232,2248
IKE	1 240 143,0755	1 208 365,6990
J	22 036,9325	20 578,9220
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 029 820,0534	4 622 904,0692
S	1 657 157,8352	117 236,6310
T	281 253,3513	252 935,7896
U	385 156,2909	308 894,3214
W	3 342 037,8427	-
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	52 851 608,9327	43 760 383,2107
A	15 163 700,3035	14 600 768,6443
B	301 586,7557	249 268,8028

C	3 825 594,7769	2 452 096,8112
D	15 744 103,3667	12 841 956,2548
E	7 347 538,9338	7 065 254,2342
F	1 769 284,2173	1 605 181,0054
G	1 056 785,6091	182 930,7816
I	2 322 490,5121	2 311 121,2309
IKE	986 474,1661	945 317,2833
J	15 409,5421	7 128,9540
L	0,0000	0,0000
P	1 481 887,3633	1 306 692,3184
S	1 157 236,9045	36 129,2351
T	238 252,6091	107 455,9317
U	78 628,5327	49 081,7230
W	1 362 635,3398	-
c) saldo zmian	17 951 440,3241	19 381 491,7107
A	4 075 927,3190	3 903 670,6101
B	143,0523	51 603,3786
C	1 224 099,9236	2 330 636,4640
D	750 429,4569	3 381 107,7475
E	4 224 646,8190	3 886 159,9777
F	489 799,9016	515 262,4501
G	526 639,8256	1 212 892,3342
I	14 735,3343	13 110,9939
IKE	253 668,9094	263 048,4157
J	6 627,3904	13 449,9680
L	7 937,7679	7 937,7679
P	3 547 932,6901	3 316 211,7508
S	499 920,9307	81 107,3959
T	43 000,7422	145 479,8579
U	306 527,7582	259 812,5984
W	1 979 402,5029	-
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	17 951 440,3241	19 381 491,7107
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	128,58	126,71
B	128,83	126,78
C	160,71	155,57
D	159,00	154,30
E	163,28	157,55
F	146,41	141,38
G	133,71	128,92
I	147,77	144,49
IKE	128,89	126,85
J	136,21	133,12
L	131,77	128,13
P	149,10	143,44
S	132,19	128,10
T	139,49	134,63

U	136,96	132,12
W	-	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	122,09	128,58
B	122,10	128,83
C	155,00	160,71
D	152,96	159,00
E	158,05	163,28
F	141,57	146,41
G	129,48	133,71
I	141,44	147,77
IKE	122,15	128,89
J	130,13	136,21
L	126,89	131,77
P	144,71	149,10
S	127,66	132,19
T	134,94	139,49
U	132,57	136,96
W	123,49	-
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-5,05	1,48
B	-5,22	1,62
C	-3,55	3,30
D	-3,80	3,05
E	-3,20	3,64
F	-3,31	3,56
G	-3,16	3,72
I	-4,28	2,27
IKE	-5,23	1,61
J	-4,46	2,32
L	-3,70	2,84
P	-2,94	3,95
S	-3,43	3,19
T	-3,26	3,61
U	-3,21	3,66
W	-6,53	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	121,10	107,57
B	-	107,64
C	153,68	132,53
D	151,66	131,38
E	156,69	134,32
F	140,36	120,50
G	128,37	109,92
I	140,26	122,90
IKE	121,17	107,69
J	129,06	113,18

L	125,81	109,12
P	143,46	122,36
S	126,56	109,09
T	133,78	114,76
U	131,43	112,64
W	122,43	-
- data wyceny		
A	2021-12-21	2020-03-16
B	2021-07-15	2020-03-16
C	2021-12-21	2020-03-16
D	2021-12-21	2020-03-16
E	2021-12-21	2020-03-16
F	2021-12-21	2020-03-16
G	2021-12-21	2020-03-16
I	2021-12-21	2020-03-16
IKE	2021-12-21	2020-03-16
J	2021-12-21	2020-03-16
L	2021-12-21	2020-03-16
P	2021-12-21	2020-03-16
S	2021-12-21	2020-03-16
T	2021-12-21	2020-03-16
U	2021-12-21	2020-03-16
W	2021-12-21	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	133,55	128,61
B	132,48	128,79
C	168,71	160,66
D	166,61	158,95
E	171,83	163,23
F	153,96	146,36
G	140,75	133,66
I	154,32	147,80
IKE	133,70	128,86
J	142,06	136,17
L	138,18	131,79
P	157,19	149,05
S	138,84	132,15
T	146,74	139,44
U	144,13	136,92
W	134,23	-
- data wyceny		
A	2021-09-06	2020-12-29
B	2021-06-14	2020-12-30
C	2021-09-06	2020-12-30
D	2021-09-06	2020-12-30
E	2021-09-06	2020-12-30
F	2021-09-06	2020-12-30
G	2021-09-06	2020-12-30

I	2021-09-06	2020-12-29
IKE	2021-09-06	2020-12-30
J	2021-09-06	2020-12-30
L	2021-09-06	2020-12-29
P	2021-09-06	2020-12-30
S	2021-09-06	2020-12-30
T	2021-09-06	2020-12-30
U	2021-09-06	2020-12-30
W	2021-09-06	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	122,09	128,55
B	122,09	128,79
C	154,99	160,66
D	152,95	158,95
E	158,04	163,23
F	141,56	146,36
G	129,47	133,66
I	141,43	147,73
IKE	122,15	128,86
J	130,13	136,17
L	126,88	131,73
P	144,70	149,05
S	127,65	132,15
T	134,93	139,44
U	132,56	136,92
W	123,48	-
- data wyceny	2021-12-30	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,98	1,09
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,93	1,03
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 zobowiązań, 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 hierarchiami 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 20,76%.

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 0,11% 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	827	3 531
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	95
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	120	515
Z tytułu dywidendy	8	476
Z tytułu odsetek	0	108
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	6 877	12 289
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	6 877	12 289
Razem	7 832	17 014

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu nabytych aktywów	0	109
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	179 825	192 810
Z tytułu instrumentów pochodnych	201	12 697
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	948	1 077
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	299	331
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	5	2
Pozostałe zobowiązania	6 533	5 774
Razem	187 811	212 800

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:			11 891		7 466
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	8 921	8 921	3 257	3 257
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	AUD	727	2 146	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	11	2	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	137	629	1	6
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	29	161	538	2 764
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	5	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	7	2	761	144
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	5	0	9	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	27	12	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	TRY	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	4	18	324	1 219
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	0	0	294	75

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:			20 126		24 956
-	PLN	7 003	7 003	8 578	8 578

-	AUD	486	1 428	26	72
-	BRL	0	0	0	0
-	CHF	0	0	0	0
-	CZK	245	43	217	36
-	DKK	0	0	7	4
-	EUR	839	3 823	1 267	5 685
-	GBP	117	605	210	1 040
-	HUF	60	1	65 972	839
-	MXN	1 339	253	608	106
-	RON	0	0	356	321
-	RUB	10 171	515	10 322	527
-	SEK	29	13	75	33
-	TRY	607	285	1 727	909
-	USD	1 397	5 495	1 634	6 423
-	ZAR	2 552	662	1 611	383

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:	1 774 912	65,78%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 318 576	48,87%
- dłużne instrumenty	1 318 576	48,87%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	456 336	16,91%
- dłużne instrumenty	456 336	16,91%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	179 825	6,66%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	179 825	6,66%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	178 469	6,61%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	61 911	2,29%
- dłużne instrumenty	61 911	2,29%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	116 558	4,32%
- dłużne instrumenty	116 558	4,32%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	0	0,00%
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

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:	2 077 907	66,91%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 588 463	51,15%
- dłużne instrumenty	1 588 463	51,15%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	489 444	15,76%
- dłużne instrumenty	486 631	15,67%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	193 700	6,25%
1. Transakcje przy zobowiązaniu subfunduszu do odkupu	192 810	6,21%
2. Instrumenty pochodne	890	0,04%
aaaa		
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	244 680	7,90%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	119 088	3,85%

- dłużne instrumenty	119 088	3,85%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	125 592	4,05%
- dłużne instrumenty	122 779	3,96%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	890	0,04%
1. Instrumenty pochodne	890	0,04%
aaaa		

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):	1 799 330	66,68%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 891	0,44%
Należności	7 832	0,29%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 318 576	48,87%
- dłużne instrumenty	1 318 576	48,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	461 031	17,08%
- dłużne instrumenty	456 336	16,91%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	196 045	7,26%
Dłużne papiery wartościowe	196 045	7,26%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	143 733	5,33%
Dłużne papiery wartościowe	143 733	5,33%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	833 651	30,89%
Dłużne papiery wartościowe	833 651	30,89%

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):	2 102 387	67,70%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 466	0,24%
Należności	17 014	0,55%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	1 588 463	51,15%
- dłużne instrumenty	1 588 463	51,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	489 444	15,76%
- dłużne instrumenty	486 631	15,67%

Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	316 597	10,20%
Dłużne papiery wartościowe	316 597	10,20%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 100 391	35,44%
Dłużne papiery wartościowe	1 100 391	35,44%

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:	636 359	23,58%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 970	0,11%
Należności	6 885	0,26%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	621 809	23,04%
- dłużne instrumenty	484 925	17,97%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	4 695	0,17%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4 066	0,15%

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:	689 266	22,20%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 209	0,14%
Należności	8 087	0,26%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	674 353	21,72%
- dłużne instrumenty	502 755	16,19%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 617	0,08%
- dłużne instrumenty	0	0,00%
Nieruchomości	0	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	15 254	0,49%

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	5,64%
USD	12,33%

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	0,00%
USD	9,51%

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	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 GBP PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-94	1 400	GBP	7 595	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-15	17 600	SEK	7 880	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 233	59 000	USD	240 735	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	820	34 000	EUR	157 223	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	26	1 100	EUR	5 086	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	57	1 800	EUR	8 337	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	152	4 620	EUR	21 405	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	USD	41	PLN	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-92	9 293	PLN	2 000	EUR	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 351	21 500	USD	89 051	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	562	10 700	EUR	50 084	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	335	7 700	USD	31 743	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	35	1 300	EUR	6 051	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	76	1 850	USD	7 622	PLN	2022-03-16

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	43	1 300	EUR	6 059	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	-24	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	95	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	MODERN COMMERCE (PLAIRMKT00PP)	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2022-06-30

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	-111	12 000	ZAR	2 925	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-63	700	EUR	3 152	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-38	350	EUR	1 569	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-50	750	EUR	3 394	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	-42	700	USD	2 571	PLN	2021-12-10

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 400	59 500	USD	220 858	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-293	5 900	USD	21 747	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 577	16 750	EUR	74 321	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-32	200	EUR	886	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-505	3 145	EUR	13 933	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-168	1 115	EUR	4 951	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-41	550	EUR	2 483	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-37	450	EUR	2 028	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-32	320	EUR	1 437	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-95	1 535	USD	5 639	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	70	USD	259	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap SEK PLN 22.12.2020 13.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-316	17 812	SEK	7 826	PLN	2021-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3 436	41 500	USD	151 579	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-62	605	USD	2 198	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-168	1 500	USD	5 435	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-110	950	USD	3 439	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap AUD PLN 18.12.2020 21.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 135	9 363	AUD	25 817	PLN	2021-01-21
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 10.12.2020 28.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 044	113 120	ZAR	27 575	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2020 11.02.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-26	388	EUR	1 756	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	-828	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2021-03-08
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N026)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	2 287	Płatności 1D wg stopy 6,905% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	32 159	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N030)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	90	Płatności 1D wg stopy 5,39% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	34 721	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N032)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	240	Płatności 1D wg stopy 5,51% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	34 556	2025-01-02
Pozycja długa	IRS PLN 08.12.2025 (SW08122025N001)	IRS PLN 08.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	196	Płatności roczne wg stopy 0,70% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	37 500	2025-12-08
Pozycja długa	IRS RUB 15.12.2025 (SW15122025N001)	IRS RUB 15.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-183	Płatności roczne wg stopy 5,62% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	370 000	2025-12-15
Pozycja długa	IRS RUB 15.12.2025 (SW15122025N002)	IRS RUB 15.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-184	Płatności roczne wg stopy 5,62% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	370 000	2025-12-15
Pozycja długa	IRS RUB 03.06.2030 (SW03062030N001)	IRS RUB 03.06.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-48	Płatności roczne wg stopy 5,96% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	452 000	2030-06-03
Pozycja długa	IRS RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	IRS RUB 11.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-475	Płatności roczne wg stopy 6,05% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	340 000	2030-11-11

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 wygaśnięcia
Pozycja długa	MODERN COMMERCE (PLAIRMKT00PP)	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2021-06-30

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:	0	0
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	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:	179 825	192 810
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	179 825	192 810
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		11 891		7 466
PLN	8 921	8 921	3 257	3 257
AUD	727	2 146	0	0
CZK	11	2	0	0
EUR	137	629	1	6
GBP	29	161	539	2 764
HUF	5	0	0	0
MXN	7	2	762	144
RON	0	0	0	0
RUB	5	0	20	1
SEK	27	12	0	0
TRY	0	0	0	0
USD	4	18	324	1 219
ZAR	0	0	293	75
Należności		7 832		17 014
PLN	947	947	8 927	8 927
EUR	873	4 017	1 639	7 565
USD	706	2 868	139	522
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		2 217 454		2 591 468
PLN	1 595 645	1 595 645	1 917 115	1 917 115
AUD	0	0	12 301	35 611
CAD	3 481	11 111	8 537	25 164

CZK	0	0	0	0
EUR	52 450	241 238	25 213	116 351
GBP	2 111	11 579	0	0
HUF	0	0	0	0
MXN	0	0	0	0
RON	0	0	0	0
RUB	0	0	652 445	32 688
SEK	17 037	7 643	16 671	7 665
TRY	0	0	57 717	29 026
USD	86 266	350 238	105 350	395 949
ZAR		0	124 752	31 899
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		461 102		489 515
PLN	456 407	456 407	486 898	486 898
BRL	0	0	3 617	2 617
EUR	369	1 699	0	0
RUB	0	0	0	0
USD	738	2 996	0	0
Zobowiązania		187 811		212 800
PLN	183 745	183 745	197 546	197 546
AUD	0	0	392	1 135
BRL	0	0	0	0
EUR	860	3 956	773	3 569
GBP	17	95	0	0
RUB	0	0	17 775	891
SEK	34	15	687	316
USD	0	0	2 179	8 188
ZAR	0	0	4 516	1 155

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
1,2464	100 HUF
2,9506	AUD
3,1920	CAD
0,1850	CZK
4,5994	EUR
5,4846	GBP
0,1984	MXN
0,9293	RON
0,0542	RUB
0,4486	SEK
4,0600	USD

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	1 659	1 241	0	1 023
Kwity depozytowe	841	539	0	0
Dłużne papiery wartościowe	18 432	16 322	0	6 310

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	-4 190	0
Kwity depozytowe	0	0	-3 184	-1 240
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-12 103	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-130	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	45 423	-174 624
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-107 191	25 619
RAZEM	-61 768	-149 005

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	-57 513	219 781
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-35 859	-31 047
RAZEM	-93 372	188 734

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	26 543	26 621
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	867
RAZEM	26 543	27 488

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 510 468	2 892 663	2 714 616
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	122,09	128,58	126,71
B	122,10	128,83	126,78
C	155,00	160,71	155,57
D	152,96	159,00	154,30
E	158,05	163,28	157,55
F	141,57	146,41	141,38
G	129,48	133,71	128,92
I	141,44	147,77	144,49
IKE	122,15	128,89	126,85
J	130,13	136,21	133,12
L	126,89	131,77	128,13
P	144,71	149,10	143,44
S	127,66	132,19	128,10
T	134,94	139,49	134,63
U	132,57	136,96	132,12
W	123,49	-	-

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 wymagałyby 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 28 572 tys. zł, co stanowiło 1,06 % 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 0,37 %.

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”.

Zbiórca 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	1 638 852	65,28	744 208	29,64	295 497	11,77
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 638 852	65,28	744 208	29,64	295 497	11,77
Akcje	824 891	32,86	38 121	1,52	71	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	9 769	0,39	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	804 192	32,03	675 294	26,90	295 426	11,77
Instrumenty pochodne	0	0,00	4 695	0,19	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	26 097	1,04	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	249	0,01	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	249	0,01	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	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
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	179 825	95,75
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 między 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 między 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:

Nie wystąpiły

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	55 300
Akcja	38 121

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 rekalkulacja 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 zdyskontowane 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 zdyskontowana 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 zdyskontowania 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	Akcje	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 1 lipca 2021 r.	71	580 070
Kupna	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0	33 246
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	0	-45 959
- przychody odsetkowe	0	4 377
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	-8 482
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	-41 854
Sprzedaże	0	144 296
Emisje	0	0
Rozliczenia	0	3 201
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	124 434
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	71	295 426

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 rekalkulacji 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 (-) 125 tys. zł oraz 125 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 Subfundusz.

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.