PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

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

za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Zima	*Prezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Robert Zima Data: 2022.08.23 10:24:00 CEST
Cezary Iwański	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2022.08.23 12:01:16 CEST
Dariusz Lasek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2022.08.23 11:27:45 CEST
Marcin Żółtek	*Wiceprezes Zarządu*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2022.08.23 12:31:56 CEST

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Krzysztof Białous	*Prezes Zarządu Spółki* *PZU Finanse Sp. z o.o.*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez KRZYSZTOF BIAŁOUS Data: 2022.08.23 14:03:24 CEST
Łukasz Kobus	*Wiceprezes Zarządu Spółki* *PZU Finanse Sp. z o.o.*	Łukasz Kobus Elektronicznie podpisany przez Łukasz Kobus Data: 2022.08.23 14:31:09 +02'00'
Marcin Bielecki	*Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych* *PZU Finanse Sp. z o.o.*	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2022.08.23 11:43:02 CEST

Warszawa, 23 sierpnia 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 półroczne 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 30 czerwca 2022 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,

II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r.,

III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 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	30.06.2022			31.12.2021		
	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	683 837	696 410	28,34	677 618	863 083	31,98
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	9 044	9 769	0,36
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 898 198	1 704 731	69,39	1 840 888	1 774 912	65,78
Instrumenty pochodne	0	101	0,00	0	4 695	0,17
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	26 346	26 097	0,97
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	**2 582 035**	**2 401 242**	**97,73**	**2 553 896**	**2 678 556**	**99,26**

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	1 277	0,05
AGORA (PLAGORA00067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	240 607	Polska	2 637	1 335	0,05
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	709 910	Polska	32 985	16 928	0,69
Anglo American PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	55 000	Wielka Brytania	8 832	8 792	0,36
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4 980	Polska	14 949	10 626	0,43
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	280 800	Polska	1 643	2 808	0,11
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 238 606	Polska	3 902	17 663	0,72
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	102 044	Wielka Brytania	4 284	4 611	0,19
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 450	Polska	10 121	6 725	0,27
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	126 500	Polska	7 977	7 033	0,29
BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	43 857	Polska	8 007	10 087	0,41
Capgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	7 000	Francja	6 051	5 355	0,22
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	113 577	Polska	20 290	10 867	0,44
Cie Financiere Richemont SA (CH0210483332)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Six Swiss Exchange	14 500	Francja	8 523	6 913	0,28

Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	21 955	Stany Zjednoczone	9 908	4 306	0,18
COMARCH (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	45 856	Polska	6 265	7 695	0,31
CTP BV (NL00150006R6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	101 549	Holandia	6 444	5 228	0,21
Datawalk SA (PLPILAB00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	17 250	Polska	2 935	2 484	0,10
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	113 134	Polska	23 991	36 090	1,47
DOMDEV (PLDMDVL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	87 256	Polska	6 823	8 507	0,35
ENEA (PLENEA000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	420 000	Polska	3 570	4 097	0,17
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	15 245	Austria	2 673	1 727	0,07
FAMUR (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 364 963	Polska	7 454	9 213	0,38
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	101 200	Polska	7 355	5 677	0,23
HelloFresh SE (DE000A161408)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	29 500	Niemcy	10 443	4 260	0,17
HUUUGE Inc (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	110 000	Stany Zjednoczone	5 394	1 974	0,08
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	145 300	Luksemburg	10 204	3 762	0,15
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	27 731	Polska	12 468	11 065	0,45
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	131 784	Polska	8 365	8 476	0,35
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	32 264	Polska	10 847	19 552	0,80
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	301 362	Polska	25 086	35 832	1,46
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	46 653	Polska	13 405	11 169	0,45
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	282 829	Polska	16 536	19 436	0,79
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 741	Polska	10 811	15 660	0,64
LSI Software SA (PLLSSFT00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	66 734	Polska	1 287	868	0,04
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	4 950	Stany Zjednoczone	6 161	5 699	0,23
MLPGROUP (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	16 899	Polska	880	1 163	0,05
Moliera2 S.A. (PLAIRMK00033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	168 000	Polska	34	0	0,00
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 119	Polska	10 538	24 216	0,99
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	7 450	Stany Zjednoczone	8 735	5 062	0,21
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	181 995	Polska	4 732	1 940	0,08
ORANGEPL (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 564 471	Polska	13 546	16 079	0,65
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	365 418	Polska	26 897	29 796	1,21
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	213 790	Wielka Brytania	8 663	7 448	0,30
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 834 296	Polska	12 106	19 544	0,80
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 624 265	Polska	5 189	9 278	0,38

PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	511 122	Polska	27 239	35 022	1,42
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 858 511	Polska	47 398	52 038	2,12
PlayWay SA (PLPLAYW00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 891	Polska	5 940	3 311	0,13
PRAGMAINK (PLPRGNK00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	85 000	Polska	1 593	313	0,01
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 146 161	Polska	40 481	34 362	1,40
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	11 200	Niemcy	8 856	11 549	0,47
Ryvu Therapeutics SA (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 650	Polska	1 239	494	0,02
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	54 100	Polska	11 483	12 605	0,51
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	162 692	Polska	7 647	5 816	0,24
SILVANO (EE3100001751)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ OMX Tallinn	348 010	Estonia	3 833	1 450	0,06
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 025 890	Polska	8 766	9 199	0,37
STALPROD (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	30 376	Polska	4 049	8 065	0,33
STS Holding SA (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	264 000	Polska	6 072	3 876	0,16
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 128 823	Polska	24 025	34 874	1,42
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	12 650	Francja	6 543	6 930	0,28
TSGAMES (PLTSQGM00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	11 795	Polska	2 848	1 333	0,05
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	78 400	Polska	3 528	2 948	0,12

VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 539	Polska	5 302	8 313	0,34
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	150 034	Polska	4 557	5 821	0,24
VRG (PLVSTLA00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 505 654	Polska	6 889	9 697	0,39
Razem aktywny rynek regulowany			**35 435 246**		**657 161**	**693 531**	**28,23**
Razem aktywny rynek nieregulowany			**280 800**		**1 643**	**2 808**	**0,11**
Razem nienotowane na rynku aktywnym			**1 134 766**		**25 033**	**71**	**0,00**
Razem			**36 850 812**		**683 837**	**696 410**	**28,34**

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								**18 950**	**72 529**	**86 000**	**3,50**
a) Obligacje								**18 950**	**72 529**	**86 000**	**3,50**
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	3 500	13 847	15 741	0,64
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	13 150	48 251	59 679	2,43
TEVA 1 1/4 03/31/23 EUR (XS1211040917)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V.	Holandia	2023-03-31	Stałe 1,25%	1 000,00	2 300	10 431	10 580	0,43
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								**38 878 054**	**1 825 669**	**1 618 731**	**65,89**
a) Obligacje								**38 878 054**	**1 825 669**	**1 618 731**	**65,89**
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	5 100	21 981	19 139	0,78
ATAL S.A. Seria AY (PLATAL000194)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	Zmienne 6,71%	1 000,00	3 100	3 100	3 128	0,13
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 7,28%	500 000,00	33	16 500	16 577	0,67
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 7,53%	500 000,00	35	17 500	18 341	0,75
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	5 000	24 259	21 805	0,89
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 6,65%	500 000,00	10	5 069	5 070	0,21
CPSPW Float 02/12/27 (PLCFRPT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 5,35%	1 000,00	10 500	10 553	10 683	0,43
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 7,89%	1 000,00	1 709	1 709	1 720	0,07
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	9 714	0,40
DOMREP 5 1/2 01/27/25 (USP3579EBD87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2025-01-27	Stałe 5,50%	1 000,00	2 600	10 721	11 880	0,48
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	81 500	61 216	52 660	2,14
DS0725	Inny aktywny	Treasury	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	61 450	60 172	56 569	2,30

(PL0000108197)	rynek	Bondspot Poland	Rzeczypospolitej Polskiej								
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	180 625	171 080	154 714	6,30
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	21 500	20 257	17 754	0,72
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	142 370	139 455	112 064	4,56
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	78 500	66 896	52 301	2,13
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	50 000	46 690	36 829	1,50
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	29 125	1,18
FPC0630 (PL0000500278)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	17 500	17 073	11 882	0,48
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	93 000	93 898	78 381	3,19
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	22 071	0,90
KZOKZ190427 (XS1595713782)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Stock Company KazMunayGas National Company	Kazachstan	2027-04-19	Stałe 4,75%	1 000,00	600	2 543	2 418	0,10
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	10 100	43 140	45 362	1,85
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 8,74%	500 000,00	19	9 500	9 633	0,39

	aktywnym										
P4 SP. Z O.O. seria B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 9,13%	1 000,00	17 000	17 000	16 773	0,68
PEMEX 3 3/4 04/16/26 (XS1057659838)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-04-16	Stałe 3,75%	1 000,00	2 350	10 467	9 362	0,38
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	3 500	15 592	13 306	0,54
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	9 900	39 510	39 221	1,60
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petrobras Global Finance	Holandia	2025-01-14	Stałe 4,75%	1 000,00	7 200	36 471	34 969	1,42
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	26 210	1,07
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	23 428	0,95
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	25 804	1,05
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	25 939	1,06
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	52	50 370	44 601	1,81
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 8,09%	100 000,00	35	3 528	3 457	0,14
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI	Polska	2028-03-06	Zmienne 5,60%	500 000,00	45	22 500	22 243	0,91

			SPÓŁKA AKCYJNA								
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 5,50%	100 000,00	45	4 550	4 569	0,19
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	78 000	77 761	71 947	2,93
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	67 600	63 959	57 075	2,32
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	133 000	117 743	114 717	4,67
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	155 500	129 780	116 720	4,75
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	3 650	15 956	12 519	0,51
SAGB 6 1/2 02/28/41 (ZAG000077488)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2041-02-28	Stałe 6,50%	1,00	37 500 000	7 192	6 581	0,27
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	5 000	21 462	19 206	0,78
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	9 600	39 671	41 353	1,68
TCELLT 5 3/4 10/15/25 (XS1298711729)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	Stałe 5,75%	1 000,00	4 000	15 661	15 975	0,65
TEVA 1 1/8 10/15/24 EUR	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Teva Pharmaceutical	Holandia	2024-10-15	Stałe 1,125%	1 000,00	2 300	10 087	9 716	0,40

(XS1439749281)			Finance Netherlands II B.V.								
TUPRST 4 1/2 10/18/24 (XS1686704948)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	Turcja	2024-10-18	Stałe 4,50%	1 000,00	4 300	16 168	17 623	0,72
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	4 700	19 922	20 514	0,84
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	30 690	29 476	24 805	1,01
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 6,68%	1 000,00	300	294	278	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								**37 524 000**	**120 368**	**109 122**	**4,44**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**1 125 585**	**1 267 356**	**1 171 027**	**47,67**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**247 419**	**510 474**	**424 582**	**17,28**
Razem								**38 897 004**	**1 898 198**	**1 704 731**	**69,39**

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						**2 156 646**	**0**	**0**	**0,00**
Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Moliera2 S.A. (d. Akcjonariusz Modern Commerce SA)	Polska	Moliera2 S.A. (1,00)	2 156 646	0	0	0,00

II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**12**	**0**	**-33 663**	**-1,37**
FX Swap CHF PLN 29.06.2022 20.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	CHF (1 970 000,00)	1	0	-149	-0,01
FX Swap EUR PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (38 900 000,00)	1	0	-5 502	-0,22
FX Swap EUR PLN 21.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (550 000,00)	1	0	-87	0,00
FX Swap EUR PLN 27.04.2022 27.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (5 100 000,00)	1	0	69	0,00
FX Swap EUR PLN 27.04.2022 27.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (200 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap GBP PLN 29.06.2022 20.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	GBP (2 300 000,00)	1	0	23	0,00
FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (35 000 000,00)	1	0	-16 245	-0,66
FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (21 500 000,00)	1	0	-9 944	-0,40
FX Swap USD PLN 27.04.2022 27.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (12 000 000,00)	1	0	-1 623	-0,07
FX Swap USD PLN 27.06.2022 27.09.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (4 600 000,00)	1	0	8	0,00
FX Swap ZAR PLN 23.06.2022 28.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (25 000 000,00)	1	0	-34	0,00
IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (189 923 408,82)	1	0	-180	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**2 156 658**	**0**	**-33 663**	**-1,37**
Razem						**2 156 658**	**0**	**-33 663**	**-1,37**

Tabele Dodatkowe

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	99 075	4,03

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)	10 827	0,44
PETBRA 4 3/4 01/14/25 (XS0982711714)	4 274	0,18
PS0527 (PL0000114393)	10 176	0,42
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	6 148	0,24
TEVA 1 1/4 03/31/23 EUR (XS1211040917)	5 750	0,23

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	232 388	416 038	324 270	13,19
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

BILANS SUBFUNDUSZU

	30.06.2022	31.12.2021
I. Aktywa	**2 456 786**	**2 698 279**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 519	11 891
2. Należności	46 025	7 832
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 976 488	2 217 454
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	424 754	461 102
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**308 106**	**187 811**
III. Aktywa netto (I-II)	**2 148 680**	**2 510 468**
IV. Kapitał subfunduszu	**1 949 995**	**1 933 035**
1. Kapitał wpłacony	9 296 776	9 080 423
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 346 781	-7 147 388
V. Dochody zatrzymane	**436 296**	**473 326**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	693 536	673 150
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-257 240	-199 824
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-237 611**	**104 107**
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**2 148 680**	**2 510 468**

Liczba jednostek uczestnictwa	**18 125 191,1011**	**17 951 440,3241**
A	4 024 037,6543	4 075 927,3190
B	13 361,9192	143,0523
C	971 460,1629	1 224 099,9236
D	589 837,8473	750 429,4569
E	4 382 719,0956	4 224 646,8190
F	510 775,0161	489 799,9016
G	530 262,7545	526 639,8256
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	252 017,9342	253 668,9094
J	5 363,3054	6 627,3904
L	7 937,7679	7 937,7679
P	3 688 350,1192	3 547 932,6901
S	659 717,0487	499 920,9307
T	44 557,0132	43 000,7422
U	340 399,7580	306 527,7582
W	2 089 658,3703	1 979 402,5029
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	103,09	122,09
B	103,12	122,10
C	131,65	155,00
D	129,76	152,96
E	134,48	158,05

F	120,40	141,57
G	110,20	129,48
I	119,67	141,44
IKE	103,09	122,15
J	110,01	130,13
L	107,68	126,89
P	123,30	144,71
S	108,55	127,66
T	114,78	134,94
U	112,80	132,57
W	105,10	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

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
I. Przychody z lokat	**34 820**	**90 499**	**44 325**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	6 608	29 626	13 081
2. Przychody odsetkowe	27 332	60 859	31 240
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	685	2	0
4. Pozostałe	195	12	4
II. Koszty subfunduszu	**14 434**	**27 960**	**15 923**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	9 164	26 543	13 836
- stała część wynagrodzenia	9 164	26 543	13 836
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	100	172	75
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	1	1
6. Usługi w zakresie rachunkowości	10	5	2
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	4 767	517	60
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	0	1 602
12. Pozostałe	393	722	347
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**	**0**
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	**14 434**	**27 960**	**15 923**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**20 386**	**62 539**	**28 402**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-399 134**	**-155 140**	**49 242**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-57 416	-61 768	-7 530
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-341 718	-93 372	56 772
- z tytułu różnic kursowych	33 771	17 972	6 066
VII. Wynik z operacji	**-378 748**	**-92 601**	**77 644**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**	**0**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-18,99	-6,49	2,47
B	-18,98	3,20	2,27
C	-23,35	-5,71	4,36
D	-23,20	-6,04	4,09
E	-23,57	-5,23	4,73
F	-21,17	-4,84	4,16
G	-19,28	-4,23	3,89
I	-21,77	-6,33	3,44
IKE	-19,06	-6,73	2,36
J	-20,12	-6,09	3,03

L	-19,21	-4,88	3,46
P	-21,41	-4,38	4,52
S	-19,11	-4,53	3,63
T	-20,15	-4,55	3,99
U	-19,77	-4,39	3,97
W	-18,39	-8,62	-0,86

Wszystkie pozycje w tys. zł poza wynikiem z operacji przypadającym na jednostkę uczestnictwa.

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

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 510 468	2 892 663
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-378 748	-92 601
a) przychody z lokat netto	20 386	62 539
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-57 416	-61 768
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-341 718	-93 372
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-378 748	-92 601
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:	16 960	-289 594
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	216 353	1 055 854
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-199 393	-1 345 448
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-361 788	-382 195
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 148 680	2 510 468
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	2 318 844	2 844 403
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 732 662,7833	7 661 174,3354
A	275 876,9822	735 188,3681
B	18 161,4061	857,6266
C	120 923,5867	266 961,4253
D	31 924,5758	271 468,8213
E	323 830,0120	620 771,5409
F	48 493,0526	138 640,6634
G	34 264,3901	187 602,3189
I	0,0000	12 993,6216
IKE	12 858,9416	31 777,3765
J	332,1081	1 458,0105
L	0,0000	0,0000
P	221 145,3853	406 915,9842
S	425 537,2669	1 539 921,2042
T	3 236,5674	28 317,5617
U	42 298,3757	76 261,9695
W	173 780,1328	3 342 037,8427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 558 912,0063	9 091 225,7220
A	327 766,6469	562 931,6592
B	4 942,5392	52 317,9529
C	373 563,3474	1 373 497,9657

D	192 516,1854	2 902 147,1119
E	165 757,7354	282 284,6996
F	27 517,9381	164 103,2119
G	30 641,4612	873 854,8275
I	0,0000	11 369,2812
IKE	14 509,9168	41 156,8828
J	1 596,1931	8 280,5881
L	0,0000	0,0000
P	80 727,9562	175 195,0449
S	265 741,1489	1 121 107,6694
T	1 680,2964	130 796,6774
U	8 426,3759	29 546,8097
W	63 524,2654	1 362 635,3398
c) saldo zmian	173 750,7770	-1 430 051,3866
A	-51 889,6647	172 256,7089
B	13 218,8669	-51 460,3263
C	-252 639,7607	-1 106 536,5404
D	-160 591,6096	-2 630 678,2906
E	158 072,2766	338 486,8413
F	20 975,1145	-25 462,5485
G	3 622,9289	-686 252,5086
I	0,0000	1 624,3404
IKE	-1 650,9752	-9 379,5063
J	-1 264,0850	-6 822,5776
L	0,0000	0,0000
P	140 417,4291	231 720,9393
S	159 796,1180	418 813,5348
T	1 556,2710	-102 479,1157
U	33 871,9998	46 715,1598
W	110 255,8674	1 979 402,5029
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	72 535 712,0401	70 803 049,2568
A	19 515 504,6047	19 239 627,6225
B	319 891,2141	301 729,8080
C	5 170 618,2872	5 049 694,7005
D	16 526 457,3994	16 494 532,8236
E	11 896 015,7648	11 572 185,7528
F	2 307 577,1715	2 259 084,1189
G	1 617 689,8248	1 583 425,4347
I	2 337 225,8464	2 337 225,8464
IKE	1 253 002,0171	1 240 143,0755
J	22 369,0406	22 036,9325
L	7 937,7679	7 937,7679
P	5 250 965,4387	5 029 820,0534

S	2 082 695,1021	1 657 157,8352
T	284 489,9187	281 253,3513
U	427 454,6666	385 156,2909
W	3 515 817,9755	3 342 037,8427
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	54 410 520,9390	52 851 608,9327
A	15 491 466,9504	15 163 700,3035
B	306 529,2949	301 586,7557
C	4 199 158,1243	3 825 594,7769
D	15 936 619,5521	15 744 103,3667
E	7 513 296,6692	7 347 538,9338
F	1 796 802,1554	1 769 284,2173
G	1 087 427,0703	1 056 785,6091
I	2 322 490,5121	2 322 490,5121
IKE	1 000 984,0829	986 474,1661
J	17 005,7352	15 409,5421
L	0,0000	0,0000
P	1 562 615,3195	1 481 887,3633
S	1 422 978,0534	1 157 236,9045
T	239 932,9055	238 252,6091
U	87 054,9086	78 628,5327
W	1 426 159,6052	1 362 635,3398
c) saldo zmian	18 125 191,1011	17 951 440,3241
A	4 024 037,6543	4 075 927,3190
B	13 361,9192	143,0523
C	971 460,1629	1 224 099,9236
D	589 837,8473	750 429,4569
E	4 382 719,0956	4 224 646,8190
F	510 775,0161	489 799,9016
G	530 262,7545	526 639,8256
I	14 735,3343	14 735,3343
IKE	252 017,9342	253 668,9094
J	5 363,3054	6 627,3904
L	7 937,7679	7 937,7679
P	3 688 350,1192	3 547 932,6901
S	659 717,0487	499 920,9307
T	44 557,0132	43 000,7422
U	340 399,7580	306 527,7582
W	2 089 658,3703	1 979 402,5029
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	18 125 191,1011	17 951 440,3241
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego 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	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	103,09	122,09
B	103,12	122,10
C	131,65	155,00
D	129,76	152,96
E	134,48	158,05
F	120,40	141,57
G	110,20	129,48
I	119,67	141,44
IKE	103,09	122,15
J	110,01	130,13
L	107,68	126,89
P	123,30	144,71
S	108,55	127,66
T	114,78	134,94
U	112,80	132,57
W	105,10	123,49
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-15,56	-5,05
B	-15,54	-5,22
C	-15,06	-3,55
D	-15,17	-3,80
E	-14,91	-3,20
F	-14,95	-3,31
G	-14,89	-3,16
I	-15,39	-4,28
IKE	-15,60	-5,23
J	-15,46	-4,46
L	-15,14	-3,70
P	-14,80	-2,94

S	-14,97	-3,43
T	-14,94	-3,26
U	-14,91	-3,21
W	-14,89	-6,53
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	99,85	121,10
B	99,87	-
C	127,46	153,68
D	125,64	151,66
E	130,19	156,69
F	116,56	140,36
G	106,69	128,37
I	115,89	140,26
IKE	99,85	121,17
J	106,54	129,06
L	104,26	125,81
P	119,36	143,46
S	105,09	126,56
T	111,13	133,78
U	109,20	131,43
W	101,75	122,43
- data wyceny		
A	2022-06-20	2021-12-21
B	2022-06-20	2021-07-15
C	2022-06-20	2021-12-21
D	2022-06-20	2021-12-21
E	2022-06-20	2021-12-21
F	2022-06-20	2021-12-21
G	2022-06-20	2021-12-21
I	2022-06-20	2021-12-21
IKE	2022-06-20	2021-12-21
J	2022-06-20	2021-12-21
L	2022-06-20	2021-12-21
P	2022-06-20	2021-12-21
S	2022-06-20	2021-12-21
T	2022-06-20	2021-12-21
U	2022-06-20	2021-12-21
W	2022-06-20	2021-12-21
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	124,09	133,55
B	124,10	132,48
C	157,60	168,71
D	155,51	166,61

E	160,72	171,83
F	143,96	153,96
G	131,68	140,75
I	143,77	154,32
IKE	124,15	133,70
J	132,27	142,06
L	129,01	138,18
P	147,18	157,19
S	129,81	138,84
T	137,22	146,74
U	134,81	144,13
W	125,58	134,23
- data wyceny		
A	2022-01-13	2021-09-06
B	2022-01-13	2021-06-14
C	2022-01-13	2021-09-06
D	2022-01-13	2021-09-06
E	2022-01-13	2021-09-06
F	2022-01-13	2021-09-06
G	2022-01-13	2021-09-06
I	2022-01-13	2021-09-06
IKE	2022-01-13	2021-09-06
J	2022-01-13	2021-09-06
L	2022-01-13	2021-09-06
P	2022-01-13	2021-09-06
S	2022-01-13	2021-09-06
T	2022-01-13	2021-09-06
U	2022-01-13	2021-09-06
W	2022-01-13	2021-09-06
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	103,09	122,09
B	103,12	122,09
C	131,65	154,99
D	129,76	152,95
E	134,48	158,04
F	120,40	141,56
G	110,20	129,47
I	119,67	141,43
IKE	103,09	122,15
J	110,01	130,13
L	107,68	126,88
P	123,30	144,70
S	108,55	127,65
T	114,78	134,93

U	112,80	132,56
W	105,10	123,48
- data wyceny	2022-06-30	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	**1,26**	**0,98**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,80	0,93
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01	0,01
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 2022 r., poz. 1523 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 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okresy od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. oraz od 1 stycznia 2021 r. do 30 czerwca 2021 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2022 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.

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 jednostki uczestnictwa.

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:
    a. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
    b. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
    c. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
4. Aktywnym rynkiem jest rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika

aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:
    a. poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
    b. za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego,- gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.
6. Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:
    a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
    b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
    c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
        i. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
        ii. zakładaną zmienność,
        iii. spread kredytowy,
        iv. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
7. Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.
3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie wartości aktywów

netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu dopuszcza się stosowanie danych wejściowych potwierdzonych przez rynek tj. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.
5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.
7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.
9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub ich powszechnie uznanych metod estymacji.
10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.
11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.
13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.
14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

   W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

   a. pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
   b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   dopuszcza się wycenę skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

5. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
6. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku, w walucie, w której są denominowane.
7. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

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

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu,.

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.

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 dodanie:
    a. informacji o zbiorczej wartości aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej a w przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, łączny udział takich lokat w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.
    b. kwot przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i zasad ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.
    c. opisu techniki (technik) wyceny oraz danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 albo poziomie 3.

    oraz w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości:

    a. informacji ilościowych na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie
    b. kwoty łącznych zysków lub strat ujętych w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycji wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.
    c. opisu procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz,
    d. opisowej prezentacji wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej.

W związku z powyższym, w szczególności, 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 Subfunduszu 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

	30.06.2022	31.12.2021
Z tytułu zbytych lokat	5 465	827
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	245	120
Z tytułu dywidendy	1 646	8
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	38 669	6 877
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	38 669	6 877
Razem	**46 025**	**7 832**

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2022	31.12.2021
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	272 084	179 825
Z tytułu instrumentów pochodnych	33 764	201
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	948
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	827	299
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	4	5
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 427	6 533
Razem	**308 106**	**187 811**

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

	Waluta	30.06.2022		31.12.2021	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			**9 519**		**11 891**
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	5 836	5 836	8 921	8 921
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	AUD	0	0	727	2 146
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CHF	2	9	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	11	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	266	1 247	137	629
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	401	2 183	29	161
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	0	0	5	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	0	0	7	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	0	0	5	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	SEK	209	91	27	12
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	34	153	4	18
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	1	0	0	0

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2022 - 30.06.2022		01.01.2021 - 31.12.2021	
		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:			**13 604**		**20 126**
-	PLN	5 051	5 051	7 003	7 003
-	AUD	185	531	486	1 428
-	BRL	0	0	0	0
-	CHF	2	8	0	0
-	CZK	20	4	245	43
-	EUR	589	2 726	839	3 823
-	GBP	73	403	117	605
-	HUF	11 685	149	60	1
-	MXN	833	176	1 339	253
-	RON	0	0	0	0
-	RUB	2	0	10 171	515
-	SEK	795	348	29	13
-	TRY	0	0	607	285
-	USD	927	3 982	1 397	5 495
-	ZAR	806	226	2 552	662

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 30 czerwca 2022 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**1 704 731**	**69,39%**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 280 149	52,11%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	424 582	17,28%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**272 264**	**11,08%**
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	272 084	11,07%
2. Instrumenty pochodne	180	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**112 472**	**4,58%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	278	0,01%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	112 194	4,57%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**180**	**0,01%**
1. Instrumenty pochodne	180	0,01%

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	1 318 576	48,87%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	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	61 911	2,29%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	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 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 30 czerwca 2022 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**1 760 376**	**71,65%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 519	0,39%
Należności	46 025	1,87%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 280 149	52,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	424 683	17,28%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	178 288	7,26%
Dłużne papiery wartościowe	178 288	7,26%
Polski Fundusz Rozwoju S.A.	145 982	5,94%
Dłużne papiery wartościowe	145 982	5,94%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	831 603	33,85%
Dłużne papiery wartościowe	831 603	33,85%

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	1 318 576	48,87%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	461 031	17,08%
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 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 30 czerwca 2022 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**546 561**	**22,25%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 683	0,15%
Należności	19 843	0,81%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	522 934	21,29%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	101	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**33 765**	**1,37%**

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	621 809	23,04%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 695	0,17%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**4 066**	**0,15%**

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2022 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	5,35%
USD	12,15%

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%

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 30 czerwca 2022 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	FX Swap GBP PLN 29.06.2022 20.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	23	2 300	GBP	12 580	PLN	2022-07-20
Pozycja krótka	FX Swap CHF PLN 29.06.2022 20.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-149	1 970	CHF	9 128	PLN	2022-07-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.04.2022 27.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	69	5 100	EUR	24 079	PLN	2022-07-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.04.2022 27.07.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-1 623	12 000	USD	52 376	PLN	2022-07-27
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.04.2022 27.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	200	EUR	943	PLN	2022-07-27
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 23.06.2022 28.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-34	25 000	ZAR	6 878	PLN	2022-07-28
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.06.2022 27.09.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	4 600	USD	20 887	PLN	2022-09-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16 245	35 000	USD	144 305	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-9 944	21 500	USD	88 619	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5 502	38 900	EUR	184 326	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-87	550	EUR	2 596	PLN	2023-01-17

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	IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N014)	IRS BRL 02.01.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-180	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,4075%	189 923	2023-01-02

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	Moliera2 S.A. (PLAIRMKT00PP)	OPCJA	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	Nie dotyczy	Nie dotyczy	2022-12-31

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	FX swap	ograniczenie ryzyka	26	1 100	EUR	5 086	PLN	2022-01-14

	14.12.2021 14.01.2022		inwestycyjnego						
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

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

	30.06.2022	31.12.2021
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:	**272 084**	**179 825**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	272 084	179 825
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	30.06.2022		31.12.2021	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**9 519**		**11 891**
PLN	5 836	5 836	8 921	8 921
AUD	0	0	727	2 146
CHF	2	9	0	0
CZK	0	0	11	2
EUR	266	1 247	137	629
GBP	401	2 183	29	161
HUF	0	0	5	0
MXN	0	0	7	2
RON	0	0	0	0
RUB	0	0	5	0
SEK	209	91	27	12
USD	34	153	4	18
ZAR	1	0	0	0
Należności		**46 025**		**7 832**
PLN	26 182	26 182	947	947
EUR	3 077	14 404	873	4 017
GBP	417	2 271	0	0

USD	707	3 168	706	2 868
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**1 976 488**		**2 217 454**
PLN	1 453 554	1 453 554	1 595 645	1 595 645
CAD		0	3 481	11 111
CHF	1 474	6 913	0	0
EUR	38 959	182 351	52 450	241 238
GBP	2 462	13 403	2 111	11 579
SEK	0	0	17 037	7 643
USD	69 980	313 686	86 266	350 238
ZAR	23 836	6 581		0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**424 754**		**461 102**
PLN	424 653	424 653	456 407	456 407
EUR	15	70	369	1 699
GBP	4	23	0	0
USD	2	8	738	2 996
Zobowiązania		**308 106**		**187 811**
PLN	274 341	274 341	183 745	183 745
BRL	208	180	0	0
CHF	32	149	0	0
EUR	1 194	5 589	860	3 956
GBP	0	0	17	95
SEK	0	0	34	15
USD	6 205	27 813	0	0
ZAR	122	34	0	0

Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2022 r.

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,8650	BRL
4,6904	CHF
4,6806	EUR
5,4429	GBP
0,4373	SEK
4,4825	USD
0,2761	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 30.06.2022		01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2021 - 30.06.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	593	3 569	1 659	1 241	0	384
Kwity depozytowe	700	0	841	539	0	312
Dłużne papiery wartościowe	8 880	30 202	18 432	16 322	978	5 370
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	35	0	0	0	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2022 - 30.06.2022		01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2021 - 30.06.2021	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Akcje	0	0	0	0	-2 062	0
Kwity depozytowe	0	0	0	0	-208	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	-130	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-56 591	45 423	19 307
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-825	-107 191	-26 837
RAZEM	**-57 416**	**-61 768**	**-7 530**

Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-260 111	-57 513	60 057
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-81 607	-35 859	-3 285
RAZEM	**-341 718**	**-93 372**	**56 772**

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu 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.	
	30.06.2022	31.12.2021
zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2021 - 30.06.2021
1. Część stała wynagrodzenia	9 164	26 543	13 836
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	**9 164**	**26 543**	**13 836**

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 wymagałaby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły 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.

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:
   a. pozycja „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu" została zastąpiona pozycją „Transakcje reverse repo / buy-sell back"
   b. 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"
   c. z pozycji „Aktywa" usunięto wskazanie, jaką ich część stanowią „Nieruchomości"
   d. w pozycji Kapitał wpłacony dodano wskazanie jaką jego część stanowią „certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone".
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 pozycję " VIII. Podatek dochodowy".

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**1 550 983**	**72,18**	**536 737**	**24,97**	**313 522**	**14,59**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 550 983	72,18	536 737	24,97	313 522	14,59
Akcje	696 026	32,39	313	0,01	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	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	854 957	39,79	536 323	24,96	313 451	14,59
Instrumenty pochodne	0	0,00	101	0,00	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00

II. Zobowiązania	**0**	**0,00**	**33 764**	**1,57**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	33 764	1,57	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	272 084	88,31
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, powody tych przeniesień i stosowane przez Subfundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

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

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

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

Nie wystąpiły.

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Akcje	33 067
Dłużne papiery wartościowe	69 433

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 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.

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. Powyższe spready są ustalane 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

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

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

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

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

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Akcje	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	71	295 426
Kupna	0	22 333
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0	76 601
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	0	-27 234
- przychody odsetkowe	0	3 283
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	36
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0	-30 553
Sprzedaże	0	4 231
Emisje	0	0
Rozliczenia	0	3 211
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	46 233
Bilans zamknięcia na dzień 30 czerwca 2022 r.	71	313 451

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

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

Metoda wyceny akcji i udziałów, dla których publiczne kwotowania rynkowe nie są dostępne, określana jest indywidualnie dla każdej spółki, przy uwzględnieniu m.in.:

etapu rozwoju spółki;

- zdolności do generowania stabilnego zysku netto, EBIT, EBITDA;
- charakterystyki branży, w której działa spółka;
- dostępności rzetelnych danych i prognoz finansowych analizowanej spółki oraz rynku i branży, w której działa;
- dostępności informacji dotyczących spółek porównywalnych;
- informacji i zdarzeń charakterystycznych tylko i wyłącznie dla analizowanej spółki;
- informacji dotyczących stanu i kondycji rynków finansowych;
- informacji dotyczących stanu i kondycji rynku fuzji i przejęć, w szczególności w kontekście ilości zawieranych transakcji.

Wybór ostatecznej metody lub metod wyceny uzależniony jest od czynników opisanych powyżej, jak też innych czynników, które mogą być istotne z punktu widzenia ustalenia wartości akcji lub udziałów spółki. W przypadku, kiedy istnieje kilka metod wyceny, których użycie wydaje się zasadne w badanych okolicznościach, można posłużyć się kilkoma metodami. Wykorzystanie kilku metod wyceny pozwala na zwiększenie precyzji obliczanej wartości spółki. W takim przypadku określa się metodę wiodącą oraz metodę uzupełniającą. Na potrzeby określenia ostatecznej wartości godziwej wykorzystywane są wyniki metody wiodącej, wyniki metody uzupełniającej służą potwierdzeniu / sprawdzeniu wyników metody wiodącej.

W przypadku, gdy spółka będąca przedmiotem wyceny wykazuje zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych oraz istnieją rzetelne prognozy finansowe spółki na okres co najmniej 3 lat (przy czym preferowany okres prognoz to 5 lat) wiodącym podejściem do wyceny jest podejście dochodowe.

W przypadku, gdy spółka będąca przedmiotem wyceny jest dopuszczona do obrotu na rynku giełdowym, ale jej notowania są zawieszone z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na tym rynku lub z powodu złej sytuacji finansowej spółki, w wycenie stosowane są korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia takich składników lokat.

Wybrana metoda lub metody wyceny są stosowane konsekwentnie w kolejnych okresach, z wyłączeniem sytuacji, w której wyłączenie jednej z metod lub zmiana metody lub metod, będzie uzasadniona możliwością bardziej wiarygodnego oszacowania wartości godziwej w kontekście aktualnej i oczekiwanej sytuacji rynkowej oraz samej spółki.

Procedura wyceny polega na:

- określeniu wartości całego przedsiębiorstwa (enterprise value);
- obliczeniu wartości kapitałów własnych przez obniżenie wartości całego przedsiębiorstwa o dług netto;
- uwzględnieniu aktywów niezwiązanych z podstawową działalnością operacyjną spółki;
- ewentualnym skorygowaniu wartości kapitałów własnych o dyskonto za brak płynności;
- ewentualnym skorygowaniu wartości kapitałów własnych o premię za kontrolę albo dyskonto z tytułu braku kontroli (np. w przypadku pakietu mniejszościowego) w zależności od analizowanego poziomu wartości;
- określeniu wartości inwestycji, jako procentowej części skorygowanej wartości kapitałów własnych.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu 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 (-) 139 tys. zł oraz 139 tys. zł.

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia wpływ sytuacji makroekonomicznej, geopolitycznej, , w tym rosyjskiej agresji na Ukrainę oraz stanu zagrożenia epidemicznego na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku udział składników lokat z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi w aktywach Subfunduszu wynosił 0%.

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,
- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

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 nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

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 Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się akcje poniższych spółek, których obrót na rynku giełdowym został zawieszony lub zostały wykluczone z tego obrotu z uwagi na naruszenie przez spółkę przepisów obowiązujących na rynku. W ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Akcje	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
GETBACK (PLGTBCK00297)	473 676	CAPITEA SPÓŁKA AKCYJNA	10 922	71
KDMSHIPNG (CY0102492119)	493 090	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	14 074	0

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 funduszu 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 funduszu 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 zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.