

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE
Subfunduszu PZU Zrównoważonego 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	<i>Prezes Zarządu</i>
Cezary Iwański	<i>Wiceprezes Zarządu</i>
Dariusz Lasek	<i>Wiceprezes Zarządu</i>
Marcin Żółtek	<i>Wiceprezes Zarządu</i>

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

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 Zrównoważonego 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	69 189	67 493	49,34	73 371	88 417	53,98
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	285	435	0,27
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	71 447	64 570	47,21	72 905	70 137	42,82
Instrumenty pochodne	0	6	0,00	0	216	0,13
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	1 062	1 052	0,64
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	140 636	132 069	96,55	147 623	160 257	97,84

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 naienne 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
11BIT (PL11BTS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 565	Polska	868	769	0,56
ABPL (PLAB00000019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	20 293	Polska	1 206	933	0,68
ALIOR (PLALIOR00045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 000	Polska	617	272	0,20
Allegro.eu SA (LU2237380790)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	100 000	Polska	4 393	2 386	1,75
AMREST (ES0105375002)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 943	Hiszpania	218	126	0,09
Anglo American PLC (GB00B1XZS820)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	4 200	Wielka Brytania	998	671	0,49
ASML Holding NV (NL0010273215)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	105	Polska	324	224	0,16
ASSECOPOL (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	13 000	Polska	906	982	0,72
ATC CARGO SA (PLATCRG00013)	Inny aktywny rynek	NewConnect	19 615	Polska	92	196	0,14
AUTOPARTN (PLATPRT00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	96 340	Polska	314	1 374	1,00
BAE Systems PLC (GB0002634946)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	7 500	Wielka Brytania	316	339	0,25
BARRICK GOLD (CA0679011084)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	3 638	Kanada	314	287	0,21
BENEFIT (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	634	Polska	408	317	0,23
BGZBNPP (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 800	Polska	807	712	0,52

BUDIMEX (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 160	Polska	1 242	1 187	0,87
Capgemini SE (FR0000125338)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	860	Francja	763	658	0,48
Captor Therapeutics (PLCPTRT00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	4 500	Polska	774	536	0,39
CDPROJEKT (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	8 700	Polska	1 121	832	0,61
Cloudflare Inc (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	1 430	Stany Zjednoczone	571	280	0,20
CrowdStrike Holdings Inc (US22788C1053)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	400	Stany Zjednoczone	359	302	0,22
CTP BV (NL00150006R6)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	4 359	Holandia	372	224	0,16
Cyfrowe Centrum Serwisowe SA (PLCCS0000012)	Inny aktywny rynek	NewConnect	219 371	Polska	658	549	0,40
DINOPL (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 730	Polska	2 420	3 423	2,50
ERSTE GROUP BANK (AT0000652011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Vienna Stock Exchange	1 475	Austria	259	167	0,12
EUROCASH (PLEURCH00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	55 367	Polska	701	582	0,43
FAMUR (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	300 914	Polska	1 120	824	0,60
GAMIVO S.A. (PLGMV0000016)	Inny aktywny rynek	NewConnect	4 250	Polska	850	309	0,23
Grupa Pracuj SA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 900	Polska	780	611	0,45
INGBSK (PLBSK0000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 119	Polska	460	361	0,26
InPost SA (LU2290522684)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Amsterdam	11 950	Luksemburg	779	309	0,23
INTERCARS (PLINTCS00010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	3 975	Polska	1 259	1 586	1,16
Jeronimo Martins SGPS SA	Aktywny rynek -	Euronext Lisbon	7 350	Portugalia	687	714	0,52

(PTJMT0AE0001)	rynek regulowany							
JSW (PLJSW0000015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 700	Polska	388	367	0,27	
KDMSHIPNG (CY0102492119)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	46 900	Cypr	1 320	0	0,00	
KETY (PLKETY000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 461	Polska	944	1 491	1,09	
KGHM (PLKGHM000017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 568	Polska	3 808	3 040	2,22	
KRUK (PLKRK0000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 900	Polska	1 479	1 412	1,03	
LOTOS (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	35 766	Polska	1 235	2 458	1,80	
LPP (PLLPP0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	183	Polska	2 240	1 646	1,20	
MBANK (PLBRE0000012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 100	Polska	358	247	0,18	
MFO (PLMFO0000013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 069	Polska	151	390	0,29	
Microsoft Corp (US5949181045)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	620	Stany Zjednoczone	758	714	0,52	
MILLENNIUM (PLBIG0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	91 400	Polska	537	355	0,26	
MLPGROUP (PLMLPGR00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	6 539	Polska	342	450	0,33	
Mo-BRUK SA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	714	Polska	236	206	0,15	
NEUCA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	1 303	Polska	380	1 048	0,77	
Newmont Mining Corp (US6516391066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	New York Stock Exchange	2 851	Stany Zjednoczone	606	763	0,56	
NVIDIA Corp (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ Stock Market	920	Stany Zjednoczone	671	625	0,46	
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek -	Główny Rynek GPW	12 872	Polska	335	137	0,10	

	rynek regulowany						
ORANGEPL (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	64 038	Polska	320	402	0,29
PEKAO (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	28 300	Polska	1 419	2 308	1,69
Pepco Group Ltd (NL0015000AU7)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	18 500	Wielka Brytania	828	645	0,47
PGE (PLPGER000010)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	211 605	Polska	1 373	2 255	1,65
PGNIG (PLPGNIG00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	355 455	Polska	1 750	2 030	1,49
PKNORLEN (PLPKN0000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	52 333	Polska	3 288	3 586	2,62
PKOBP (PLPKO0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	123 300	Polska	2 855	3 452	2,52
PZU (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	106 229	Polska	3 235	3 185	2,33
Rheinmetall AG (DE0007030009)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	300	Niemcy	216	309	0,23
Ryvu Therapeutics SA (PLSELVT00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	9 517	Polska	567	227	0,17
SANPL2 (PLBZ00000044)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	5 300	Polska	1 538	1 235	0,90
Selvita SA (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 000	Polska	923	793	0,58
Shoper S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	14 615	Polska	687	522	0,38
Spyrosoft SA (PLSPRSF00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	2 700	Polska	635	791	0,58
STALEXP (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	201 366	Polska	572	612	0,45
STS Holding SA (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	26 500	Polska	611	389	0,28
TALEX (PLTALEX00017)	Aktywny rynek -	Główny Rynek GPW	11 089	Polska	216	181	0,13

	rynek regulowany									
TAURONPE (PLTAURN00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	436 558	Polska	933	1 503	1,10			
Thales SA (FR0000121329)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Euronext Paris	1 250	Francja	654	685	0,50			
TIM (PLTIM0000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	863	Polska	24	27	0,02			
Vercom SA (PLVRCM000016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	25 100	Polska	1 131	944	0,69			
VIGOSYS (PLVIGOS00015)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	927	Polska	350	569	0,42			
VOXEL (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	10 386	Polska	318	403	0,29			
WIRTUALNA (PLWRTP00027)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	12 234	Polska	1 334	1 267	0,93			
X-Trade Brokers Dom Maklerski (PLXTRDM00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Główny Rynek GPW	37 897	Polska	668	782	0,57			
Razem aktywny rynek regulowany			2 678 535		66 269	66 439	48,57			
Razem aktywny rynek nieregulowany			243 236		1 600	1 054	0,77			
Razem nienotowane na rynku aktywnym			46 900		1 320	0	0,00			
Razem			2 968 671		69 189	67 493	49,34			

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								500	1 916	2 275	1,67
a) Obligacje								500	1 916	2 275	1,67
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	400	1 459	1 815	1,33

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	100	457	460	0,34
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 556 684	69 531	62 295	45,54
a) Obligacje								1 556 684	69 531	62 295	45,54
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	200	865	751	0,55
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	110	110	111	0,08
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	1	500	502	0,37
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	1	500	524	0,38
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	200	975	872	0,64
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 7,89%	1 000,00	41	41	41	0,03
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	200	837	914	0,67
DS0432 (PL0000113783)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000,00	3 400	2 584	2 197	1,61
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot	Skarb Państwa Rzeczypospolitej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	6 550	6 631	6 030	4,41

		Poland	Polskiej									
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	7 250	6 821	6 210	4,54	
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	5 600	5 561	4 624	3,38	
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	6 150	5 943	4 841	3,54	
DS1030 (PL0000112736)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2030-10-25	Stałe 1,25%	1 000,00	3 600	3 128	2 398	1,75	
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	1 500	1 469	1 105	0,81	
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	1 000	1 035	773	0,57	
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	500	490	325	0,24	
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	400	1 710	1 797	1,31	
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 8,74%	500 000,00	3	1 500	1 521	1,11	
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	150	668	570	0,42	
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	425	1 722	1 684	1,23	
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	300	1 536	1 457	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	2	1 845	1 716	1,25
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 5,60%	500 000,00	1	500	494	0,36
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	3 000	2 995	2 767	2,02
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	2 700	2 546	2 280	1,67
PS0527 (PL0000114393)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-05-25	Stałe 3,75%	1 000,00	4 500	3 992	3 881	2,84
PS1026 (PL0000113460)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-10-25	Stałe 0,25%	1 000,00	5 100	4 242	3 828	2,80
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	150	632	515	0,38
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	1 500 000	288	263	0,19
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	200	873	768	0,56
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	400	1 661	1 723	1,26
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	200	811	799	0,57
TEVA 1 1/8 10/15/24 EUR	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Teva Pharmaceutical	Holandia	2024-10-15	Stałe 1,125%	1 000,00	100	435	422	0,31

(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	200	752	820		0,60
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	200	855	873		0,64
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	2 350	2 478	1 899		1,39
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								1 500 900	4 556	4 137		3,03
Razem aktywny rynek nieregulowany								53 125	58 901	53 321		38,98
Razem nienotowane na rynku aktywnym								3 159	7 990	7 112		5,20
Razem								1 557 184	71 447	64 570		47,21

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne						0	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						10	0	-875	-0,64
FX Swap EUR PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 800 000,00)	1	0	-254	-0,18
FX Swap EUR PLN 21.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (15 000,00)	1	0	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 27.04.2022 27.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (110 000,00)	1	0	1	0,00

FX Swap EUR PLN 29.06.2022 20.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (20 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap GBP PLN 29.06.2022 20.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	GBP (260 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	USD (950 000,00)	1	0	-441	-0,32
FX Swap USD PLN 27.04.2022 27.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (1 300 000,00)	1	0	-176	-0,13
FX Swap USD PLN 27.06.2022 27.09.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (1 030 000,00)	1	0	2	0,00
FX Swap ZAR PLN 23.06.2022 28.07.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (1 000 000,00)	1	0	-1	0,00
IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (7 411 645,22)	1	0	-7	-0,01
Razem aktywny rynek regulowany						0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						10	0	-875	-0,64
Razem						10	0	-875	-0,64

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	6 791	4,96

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
PS0527 (PL0000114393)	518	0,38
TEVA 1 1/4 03/31/23 EUR (XS1211040917)	460	0,34

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	3 002	4 839	3 919	2,87
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	136 782	163 789
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	820	3 348
2. Należności	3 893	184
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	124 951	154 226
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 118	6 031
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	19 980	20 915
III. Aktywa netto (I-II)	116 802	142 874
IV. Kapitał subfunduszu	153 678	152 618
1. Kapitał wpłacony	1 040 931	1 018 515
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-887 253	-865 897
V. Dochody zatrzymane	-26 397	-21 534
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 657	13 091
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-40 054	-34 625
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-10 479	11 790
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	116 802	142 874

Liczba jednostek uczestnictwa	1 879 583,7318	1 859 471,3656
A	739 109,5506	797 548,4221
B	4 603,2011	13,0773
C	49 279,1928	86 001,4419
D	58 155,1248	62 073,3788
F	34 843,5660	32 178,2582
G	44 137,3958	45 293,6647
I	23 050,6306	23 050,6306
IKE	21 013,5767	23 617,7594
J	51,4871	84,7734
L	1 324,2085	-
P	120 244,9956	117 282,3105
S	488 951,2137	397 937,5426
T	28 244,8875	27 026,1549
U	140 703,6624	127 269,1824
W	125 871,0386	120 094,7688
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	57,89	71,62
B	57,95	71,63
C	79,74	98,00
D	76,13	93,73
F	69,87	85,79
G	62,65	76,85

I	67,81	83,76
IKE	58,18	71,98
J	60,86	75,21
L	58,33	-
P	71,19	87,27
S	61,50	75,52
T	66,10	81,10
U	64,33	78,95
W	61,76	75,77

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	1 881	4 526	2 165
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	755	2 472	1 227
2. Przychody odsetkowe	1 119	2 054	938
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
4. Pozostałe	7	0	0
II. Koszty subfunduszu	1 315	2 414	1 225
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	746	2 016	964
- stała część wynagrodzenia	746	2 016	964
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	46	93	44
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	18	9	4
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	363	49	7
11. Ujemne saldo różnic kursowych	62	95	128
12. Pozostałe	80	152	78
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	1 315	2 414	1 225
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	566	2 112	940
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-27 698	460	7 051
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 429	483	2 326
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-22 269	-23	4 725
- z tytułu różnic kursowych	1 334	705	283
VII. Wynik z operacji	-27 132	2 572	7 991
VIII. Podatek dochodowy	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
A	-13,73	0,95	3,98
B	-13,69	5,44	3,95
C	-18,25	3,02	6,26
D	-17,60	2,53	5,81
F	-15,91	2,77	5,52
G	-14,20	2,64	5,02
I	-15,95	1,75	4,95
IKE	-13,80	0,95	4,00

J	-14,35	1,41	4,34
L	-14,42	-	-
P	-16,08	3,10	5,75
S	-14,02	2,36	4,80
T	-15,00	2,74	5,29
U	-14,62	2,63	5,12
W	-14,01	2,55	4,92

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	142 874	128 379
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-27 132	2 572
a) przychody z lokat netto	566	2 112
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 429	483
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-22 269	-23
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-27 132	2 572
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:	1 060	11 923
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	22 416	82 542
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-21 356	-70 619
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-26 072	14 495
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	116 802	142 874
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	129 690	138 351
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	329 763,4001	1 052 873,6793
A	150 851,3598	424 417,7626
B	6 207,3171	302,0765
C	13 079,6762	40 994,6806
D	3 835,3602	26 694,6898
E	0,0000	0,0000
F	3 239,8244	6 752,9614
G	2 678,5487	7 663,7601
I	0,0000	108,6260
IKE	418,2168	1 190,8883
J	6,2674	74,5316
L	1 747,3489	0,0000
P	11 150,2256	23 602,0935
S	104 690,3614	362 198,6386
T	1 218,7326	16 798,5310
U	16 095,8449	25 074,5968
W	14 544,3161	116 999,8425
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	309 651,0339	829 227,0138
A	209 290,2313	383 810,4612
B	1 617,1933	7 338,3342
C	49 801,9253	224 989,5738

D	7 753,6142	89 558,0017
E	0,0000	0,0000
F	574,5166	7 437,0853
G	3 834,8176	7 712,1551
I	0,0000	108,6260
IKE	3 022,3995	2 773,1675
J	39,5537	795,5799
L	423,1404	0,0000
P	8 187,5405	9 000,2095
S	13 676,6903	7 778,7700
T	0,0000	76 394,2129
U	2 661,3649	10 705,9650
W	8 768,0463	824,8717
c) saldo zmian	20 112,3662	223 646,6655
A	-58 438,8715	40 607,3014
B	4 590,1238	-7 036,2577
C	-36 722,2491	-183 994,8932
D	-3 918,2540	-62 863,3119
E	0,0000	0,0000
F	2 665,3078	-684,1239
G	-1 156,2689	-48,3950
I	0,0000	0,0000
IKE	-2 604,1827	-1 582,2792
J	-33,2863	-721,0483
L	1 324,2085	0,0000
P	2 962,6851	14 601,8840
S	91 013,6711	354 419,8686
T	1 218,7326	-59 595,6819
U	13 434,4800	14 368,6318
W	5 776,2698	116 174,9708
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	14 737 599,5295	14 407 836,1294
A	11 936 002,0989	11 785 150,7391
B	61 642,1218	55 434,8047
C	639 750,1148	626 670,4386
D	266 935,8094	263 100,4492
E	1 590,6765	1 590,6765
F	119 106,7999	115 866,9755
G	59 330,6159	56 652,0672
I	433 455,1337	433 455,1337
IKE	89 445,4753	89 027,2585
J	3 175,5808	3 169,3134
L	1 747,3489	0,0000
P	186 132,5106	174 982,2850

S	513 787,3296	409 096,9682
T	124 581,6726	123 362,9400
U	165 452,2842	149 356,4393
W	135 463,9566	120 919,6405
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 858 015,7977	12 548 364,7638
A	11 196 892,5483	10 987 602,3170
B	57 038,9207	55 421,7274
C	590 470,9220	540 668,9967
D	208 780,6846	201 027,0704
E	1 590,6765	1 590,6765
F	84 263,2339	83 688,7173
G	15 193,2201	11 358,4025
I	410 404,5031	410 404,5031
IKE	68 431,8986	65 409,4991
J	3 124,0937	3 084,5400
L	423,1404	0,0000
P	65 887,5150	57 699,9745
S	24 836,1159	11 159,4256
T	96 336,7851	96 336,7851
U	24 748,6218	22 087,2569
W	9 592,9180	824,8717
c) saldo zmian	1 879 583,7318	1 859 471,3656
A	739 109,5506	797 548,4221
B	4 603,2011	13,0773
C	49 279,1928	86 001,4419
D	58 155,1248	62 073,3788
E	0,0000	0,0000
F	34 843,5660	32 178,2582
G	44 137,3958	45 293,6647
I	23 050,6306	23 050,6306
IKE	21 013,5767	23 617,7594
J	51,4871	84,7734
L	1 324,2085	0,0000
P	120 244,9956	117 282,3105
S	488 951,2137	397 937,5426
T	28 244,8875	27 026,1549
U	140 703,6624	127 269,1824
W	125 871,0386	120 094,7688
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 879 583,7318	1 859 471,3656
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	71,62	70,67
B	71,63	70,81
C	98,00	94,98

D	93,73	91,20
E	-	-
F	85,79	83,02
G	76,85	74,22
I	83,76	82,01
IKE	71,98	71,03
J	75,21	73,80
L	-	-
P	87,27	84,17
S	75,52	73,15
T	81,10	78,36
U	78,95	76,32
W	75,77	73,22
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	57,89	71,62
B	57,95	71,63
C	79,74	98,00
D	76,13	93,73
E	-	-
F	69,87	85,79
G	62,65	76,85
I	67,81	83,76
IKE	58,18	71,98
J	60,86	75,21
L	58,33	-
P	71,19	87,27
S	61,50	75,52
T	66,10	81,10
U	64,33	78,95
W	61,76	75,77
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-19,17	1,34
B	-19,10	1,16
C	-18,63	3,18
D	-18,78	2,77
E	-	-
F	-18,56	3,34
G	-18,48	3,54
I	-19,04	2,13
IKE	-19,17	1,34
J	-19,08	1,91
L	-19,82	-
P	-18,43	3,68

S	-18,56	3,24
T	-18,50	3,50
U	-18,52	3,45
W	-18,49	3,48
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	56,22	68,91
B	56,27	-
C	77,41	93,01
D	73,91	89,22
E	-	-
F	67,82	81,32
G	60,81	72,73
I	65,84	80,11
IKE	56,50	69,27
J	59,10	72,07
L	56,61	-
P	69,09	82,51
S	59,69	71,62
T	64,15	76,79
U	62,44	74,77
W	59,94	71,74
- data wyceny		
A	2022-06-17	2021-03-25
B	2022-06-17	2021-07-15
C	2022-06-17	2021-03-25
D	2022-06-17	2021-03-25
E	-	2021-01-04
F	2022-06-17	2021-03-25
G	2022-06-17	2021-03-25
I	2022-06-17	2021-03-25
IKE	2022-06-17	2021-03-25
J	2022-06-17	2021-03-25
L	2022-06-17	-
P	2022-06-17	2021-03-25
S	2022-06-17	2021-03-25
T	2022-06-17	2021-03-25
U	2022-06-17	2021-03-25
W	2022-06-17	2021-03-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	73,47	77,35
B	73,49	76,03
C	100,58	105,28
D	96,18	100,78

E	-	-
F	88,05	92,12
G	78,88	82,49
I	85,94	90,24
IKE	73,84	77,74
J	77,16	81,06
L	72,00	-
P	89,57	93,64
S	77,51	81,08
T	83,24	87,06
U	81,03	84,76
W	77,77	81,34
- data wyceny		
A	2022-01-12	2021-09-06
B	2022-01-12	2021-07-14
C	2022-01-12	2021-10-14
D	2022-01-12	2021-09-06
E	-	2021-01-04
F	2022-01-12	2021-10-14
G	2022-01-12	2021-10-14
I	2022-01-12	2021-09-06
IKE	2022-01-12	2021-09-06
J	2022-01-12	2021-09-06
L	2022-01-19	-
P	2022-01-12	2021-10-14
S	2022-01-12	2021-10-14
T	2022-01-12	2021-10-14
U	2022-01-12	2021-10-14
W	2022-01-12	2021-10-14
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	57,89	71,62
B	57,95	71,63
C	79,74	97,99
D	76,13	93,73
E	-	-
F	69,87	85,79
G	62,65	76,84
I	67,81	83,76
IKE	58,18	71,98
J	60,86	75,21
L	58,33	-
P	71,19	87,26
S	61,50	75,51
T	66,09	81,09

U	64,33	78,94
W	61,76	75,77
- data wyceny	2022-06-30	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	2,04	1,74
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,16	1,46
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07	0,07
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03	0,01
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.

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

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

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

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

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Funduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu), 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.

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 Subfunduszu 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 Funduszu stanowił 6,61%.

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 wyższa o 0,08% 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	2 034	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	31	12
Z tytułu dywidendy	87	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	1 741	172
rozliczenie subskrypcji	828	-
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	913	172
Razem	3 893	184

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	30.06.2022	31.12.2021
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	18 906	20 472
Z tytułu instrumentów pochodnych	881	3
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	28
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	64	75
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	5	10
Pozostałe zobowiązania	124	327
Razem	19 980	20 915

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:			820		3 348
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	671	671	1 879	1 879
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	AUD	0	0	166	489
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	0	0	6	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	8	38	176	807
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	GBP	9	49	26	140
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	0	0	1	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	0	0	8	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	2	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	0	0	17	1
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	14	62	7	27
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:			1 913		3 234
-	PLN	1 250	1 250	2 285	2 285
-	AUD	41	118	71	205
-	CZK	3	1	9	2
-	EUR	63	299	39	178
-	GBP	12	65	25	135
-	HUF	526	7	2	0
-	MXN	37	8	47	9
-	RON	1	1	8	8
-	RUB	5	0	286	15
-	TRY	0	0	24	11
-	USD	37	158	95	369
-	ZAR	22	6	66	17

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:	64 570	47,21%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 458	42,01%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 112	5,20%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	18 913	13,83%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	18 906	13,82%
2. Instrumenty pochodne	7	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	3 193	2,33%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 193	2,33%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	7	0,01%
1. Instrumenty pochodne	7	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:	70 137	42,82%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 322	39,27%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 815	3,55%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	20 472	12,50%
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	20 472	12,50%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	5 726	3,51%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 534	1,55%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 192	1,96%
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):	69 289	50,66%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	820	0,60%
Należności	3 893	2,85%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	57 458	42,01%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 118	5,20%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	40 955	29,95%
Dłużne papiery wartościowe	40 955	29,95%

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):	73 885	45,10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 348	2,04%
Należności	184	0,11%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 322	39,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 031	3,68%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	45 066	27,52%
Dłużne papiery wartościowe	45 066	27,52%

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:	24 491	17,91%

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	149	0,11%
Należności	561	0,41%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 774	17,38%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7	0,01%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	881	0,64%

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:	28 244	17,24%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 469	0,90%
Należności	172	0,10%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 387	16,11%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	216	0,13%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	4	0,00%

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	
USD	8,17%

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	
USD	7,64%

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	3	260	GBP	1 422	PLN	2022-07-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.06.2022 20.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	20	EUR	94	PLN	2022-07-20
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.04.2022 27.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	110	EUR	519	PLN	2022-07-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.04.2022 27.07.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-176	1 300	USD	5 674	PLN	2022-07-27
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 23.06.2022 28.07.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1	1 000	ZAR	275	PLN	2022-07-28
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 27.06.2022 27.09.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	1 030	USD	4 677	PLN	2022-09-27
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-441	950	USD	3 917	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-254	1 800	EUR	8 530	PLN	2023-01-17
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.01.2022 17.01.2023	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	15	EUR	71	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	-7	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 13,4075%	7 412	2023-01-02

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 krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	20	1 200	USD	4 892	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	300	EUR	1 384	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	12	500	EUR	2 312	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	75	EUR	347	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	25	770	EUR	3 567	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	145	EUR	673	PLN	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 23.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	409	PLN	100	USD	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 23.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	75	EUR	347	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	98	2 000	USD	8 273	PLN	2022-03-16

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	360	USD	1 484	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	29	1 000	EUR	4 657	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 27.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	60	EUR	280	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	-1	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	4	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08

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:	18 906	20 472
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	18 906	20 472
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		820		3 348
PLN	671	671	1 879	1 879
AUD	0	0	166	489
CZK	0	0	6	1
EUR	8	38	176	807
GBP	9	49	26	140
HUF	0	0	1	0
MXN	0	0	8	2
RON	0	0	2	2
RUB	0	0	17	1
USD	14	62	7	27
ZAR	1	0	0	0
Należności		3 893		184
PLN	3 332	3 332	12	12
EUR	48	223	37	172
GBP	62	338	0	0
USD	0	0	0	0
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		124 951		154 226
PLN	101 177	101 177	127 839	127 839
CAD	83	287	87	279
EUR	1 785	8 355	2 706	12 445
GBP	186	1 010	0	0
USD	3 092	13 859	3 365	13 663
ZAR	953	263	0	0
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		7 118		6 031
PLN	7 111	7 111	5 815	5 815
EUR	0	2	18	81
GBP	1	3	0	0
USD	0	2	33	135
Zobowiązania		19 980		20 915
PLN	19 099	19 099	20 911	20 911
BRL	8	7	0	0
EUR	55	256	0	0
USD	138	617	1	4
ZAR	5	1	0	0

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
0,8650	BRL
3,4711	CAD
4,6806	EUR
5,4429	GBP
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	66	192	168	81	0	53
Kwity depozytowe	26	0	19	22	58	14
Dłużne papiery wartościowe	476	1 142	161	607	0	216
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1	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	-27	0
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	0	-422	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0	-5	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	-5 004	4 414	3 393
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-425	-3 931	-1 067
RAZEM	-5 429	483	2 326

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	-20 625	-229	4 751
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 644	206	-26
RAZEM	-22 269	-23	4 725

Wyplacone 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	746	2 016	964
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
RAZEM	746	2 016	964

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	142 874	128 379	119 486
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d

III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	71,62	70,67	70,33
B	71,63	70,81	70,34
C	98,00	94,98	92,30
D	93,73	91,20	88,98
E	-	-	-
F	85,79	83,02	80,55
G	76,85	74,22	71,87
I	83,76	82,01	80,87
IKE	71,98	71,03	70,56
J	75,21	73,80	72,58
L	-	-	-
P	87,27	84,17	81,41
S	75,52	73,15	71,21
T	81,10	78,36	75,92
U	78,95	76,32	73,98
W	75,77	73,22	71,05

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

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

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

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	108 164	92,60	18 895	16,18	5 010	4,29
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	108 164	92,60	18 895	16,18	5 010	4,29
Akcje	66 945	57,31	548	0,47	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	41 219	35,29	18 341	15,70	5 010	4,29
Instrumenty pochodne	0	0,00	6	0,01	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	881	0,75	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	881	0,75	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 ODPIŚÓW 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 ODPIŚÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	18 906	94,62
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	3 052
Dłużne papiery wartościowe	2 197

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	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	2 162
Kupna	1 869
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	2 481
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	-348
- przychody odsetkowe	50
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-398
Sprzedaje	0
Emisje	0
Rozliczenia	89
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	1 065
Bilans zamknięcia na dzień 30 czerwca 2022 r.	5 010

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

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

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 zawieszane 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 (-) 2 tys. zł oraz 2 tys. zł.

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia wpływ sytuacji makroekonomicznej, geopolitycznej, 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 aktywne 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 poniższej spółki, 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
KDMSHIPNG (CY0102492119)	46 900	KDM SHIPPING PUBLIC LIMITED	1 320	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.