ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Dłużnego Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

Robert Kubin	Prezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez ROBERT KUBIN Data: 2022.03.21 12:51:36 CET
Cezary Iwański	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Cezary Iwański Data: 2022.03.21 10:19:06 CET
Dariusz Lasek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Dariusz Jacek Lasek Data: 2022.03.21 10:08:21 CET
Marcin Żółtek	Wiceprezes Zarządu	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Zbigniew Żółtek Data: 2022.03.21 10:26:39 CET

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Krzysztof Białous	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Signature Not Verified Dokument podpisany przez KRZYSZTOF BIAŁOUS Data: 2022.03.21 07:57:34 CET
Łukasz Kobus	Wiceprezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	Łukasz Kobus Elektronicznie podpisany przez Łukasz Kobus Data: 2022.03.21 09:36:30 +01'00'
Marcin Bielecki	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	Signature Not Verified Dokument podpisany przez Marcin Bielecki Data: 2022.03.21 06:13:15 CET

Warszawa, 21 marca 2022 r.

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

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

II. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r.

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

IV. Zestawienie zmian w aktywach netto

V. Noty objaśniające

VI. Informację dodatkową

ZESTAWIENIE LOKAT

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

Tabela Główna

SKŁADNIKI LOKAT	31.12.2021			31.12.2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	185 822	191 598	94,80	241 205	257 078	96,83
Instrumenty pochodne	0	1 453	0,73	0	1 944	0,73
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	3 311	3 312	1,64	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	**189 133**	**196 363**	**97,17**	**241 205**	**259 022**	**97,56**

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

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

DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. O terminie wykupu do 1 roku								**310**	**1 052**	**1 095**	**0,54**
a) Obligacje								**310**	**1 052**	**1 095**	**0,54**
PS0422 (PL0000109492)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-04-25	Stałe 2,25%	1 000,00	50	52	51	0,03
UKRAIN 7 3/4 09/01/22 (XS1303921214)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2022-09-01	Stałe 7,75%	1 000,00	250	990	1 034	0,51
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	10	10	10	0,00
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								**39 662 250**	**184 770**	**190 503**	**94,26**
a) Obligacje								**39 662 250**	**184 770**	**190 503**	**94,26**
ANGOL 8 1/4 05/09/28 (XS1819680288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2028-05-09	Stałe 8,25%	1 000,00	1 250	3 875	5 128	2,54
ANGOL 9 1/2 11/12/25 (XS1318576086)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2025-11-12	Stałe 9,50%	1 000,00	1 000	3 756	4 408	2,18
ARGENT 0 1/8 07/09/30 (US040114HS26)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2030-07-09	Stałe 0,50%	1,00	2 000 000	2 990	2 873	1,42
BHRAIN 5.45 09/16/32 (XS2226916216)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrainu	Bahrajn	2032-09-16	Stałe 5,45%	1 000,00	1 250	4 809	5 015	2,48
BRAZIL 3 7/8 06/12/30 (US105756CC23)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej	Brazylia	2030-06-12	Stałe 3,875%	1 000,00	750	2 797	2 969	1,47

			Republiki Brazylii								
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	1 500	6 435	6 316	3,13
COSTAR 4 3/8 04/30/25 (USP3699PGE18)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kostaryki	Kostaryka	2025-04-30	Stałe 4,375%	1 000,00	500	2 078	2 088	1,03
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	750	3 144	3 473	1,72
DOMREP 4 1/2 01/30/30 (USP3579ECF27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2030-01-30	Stałe 4,50%	1 000,00	400	1 566	1 688	0,84
DS0726 (PL0000108866)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	5 010	5 444	4 775	2,36
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	5 050	5 492	4 749	2,35
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	1 100	1 208	1 121	0,55
ECUA 0 1/2 07/31/30 (XS2214237807)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2030-07-31	Stałe 5,00%	1,00	2 000 000	5 172	6 901	3,41
EGYPT 6 3/8 04/11/31 (XS1980255936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2031-04-11	Stałe 6,375%	1 000,00	500	2 046	2 232	1,10
EGYPT 7.6003 03/01/29 (XS1953057061)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2029-03-01	Stałe 7,6003%	1 000,00	600	2 459	2 483	1,23
EGYPT 7.903 02/21/48 (XS1775617464)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2048-02-21	Stałe 7,903%	1 000,00	500	1 869	1 766	0,87
GHAGB070823U (XS0956935398)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2023-08-07	Stałe 7,875%	1,00	500 000	2 018	2 105	1,04
GHANA 7 5/8 05/16/29 (XS1821416234)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2029-05-16	Stałe 7,625%	1 000,00	1 250	4 734	4 289	2,12
IRAQ 5.8 01/15/28 USD (XS0240295575)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Iraku	Irak	2028-01-15	Stałe 5,80%	1 000,00	500	1 589	1 629	0,81
IRAQ 6.752 03/09/23 (XS1662407862)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Iraku	Irak	2023-03-09	Stałe 6,752%	1 000,00	1 000	3 782	4 206	2,08
IVYCST 4 7/8 01/30/32	Inny aktywny	Rynek dealerski	Skarb Państwa	Wybrzeże Kości	2032-01-30	Stałe 4,875%	1 000,00	1 000	4 514	4 676	2,31

(XS2264871828)	rynek		Wybrzeża Kości Słoniowej	Słoniowej							
METINV 5 5/8 06/17/25 (XS2056722734)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METINVEST BV	Holandia	2025-06-17	Stałe 5,625%	1 000,00	1 000	4 819	4 585	2,27
METINV 7.65 10/01/27 (XS2233227516)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METINVEST BV	Holandia	2027-10-01	Stałe 7,65%	1 000,00	250	1 076	1 041	0,52
METINV 8 1/2 04/23/26 (XS1806400708)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	METINVEST BV	Holandia	2026-04-23	Stałe 8,50%	1 000,00	750	3 259	3 232	1,60
NGERIA 6 1/2 11/28/27 (XS1717011982)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2027-11-28	Stałe 6,50%	1 000,00	1 250	4 772	5 101	2,52
NGERIA 7.143 02/23/30 (XS1777972511)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2030-02-23	Stałe 7,143%	1 000,00	1 000	3 692	4 100	2,03
OK0423 (PL0000112900)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	7 500	7 367	7 179	3,55
OMAN 6 3/4 01/17/48 (XS1750114396)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2048-01-17	Stałe 6,75%	1 000,00	250	1 034	1 067	0,53
OMNGB150626U (XS1405777589)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2026-06-15	Stałe 4,75%	1 000,00	1 500	5 836	6 291	3,11
PAKGB051227 (XS1729875598)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Islamskiej Republiki Pakistanu	Pakistan	2027-12-05	Stałe 6,875%	1 000,00	500	1 946	2 063	1,02
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-01-30	Stałe 3,50%	1 000,00	250	1 034	1 040	0,51
PEMEX 3 3/4 04/16/26 (XS1057659838)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2026-04-16	Stałe 3,75%	1 000,00	600	2 391	2 835	1,40
PEMEX 4 7/8 02/21/28 (XS1568888777)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-21	Stałe 4,875%	1 000,00	600	2 722	2 886	1,43
PEMEX 5.95 01/28/31 (US71654QDE98)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2031-01-28	Stałe 5,95%	1 000,00	250	981	1 015	0,50
PEMEX 7.69 01/23/50 (US71654QDD16)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2050-01-23	Stałe 7,69%	1 000,00	250	951	1 011	0,50
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	1 000	3 895	4 414	2,18
PETBRA 6.85 06/05/15 (US71647NAN93)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2115-06-05	Stałe 6,85%	1 000,00	750	3 023	3 053	1,51

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	2 000	7 717	8 359	4,15
PS0123 (PL0000110151)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-01-25	Stałe 2,50%	1 000,00	10	11	10	0,00
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	910	970	906	0,45
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	3 500	3 515	3 204	1,59
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	2 500	2 667	2 423	1,20
RFLB 7.15 11/12/25 (RU000A100EG3)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2025-11-12	Stałe 7,15%	1 000,00	50 000	2 664	2 633	1,30
RFLB 7.7 03/23/33 (RU000A0JXFM1)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2033-03-23	Stałe 7,70%	1 000,00	50 000	2 649	2 658	1,33
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	500	2 227	2 171	1,07
S AFRICAN GOV BOND 28FEB2035 (ZAG000125972)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Johannesburg Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2035-02-28	Stałe 8,875%	1,00	10 000 000	2 386	2 374	1,17
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	25 000 000	3 913	4 394	2,18
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	500	2 228	2 251	1,11
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	1 250	4 999	5 097	2,52
TCELLT 5.8 04/11/28 (XS1803215869)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell Iletisim Hizmetleri A	Turcja	2028-04-11	Stałe 5,80%	1 000,00	500	2 032	1 976	0,98
TRIGB040826U (USP93960AG08)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Trynidadu i Tobago	Trynidad i Tobago	2026-08-04	Stałe 4,50%	1 000,00	500	2 025	2 121	1,05
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	1 800	6 597	7 149	3,54

TURGB050225U (US900123AW05)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2025-02-05	Stałe 7,375%	1 000,00	600	2 501	2 534	1,25
TURKEY 5 1/8 02/17/28 (US900123CP36)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-02-17	Stałe 5,125%	1 000,00	400	1 441	1 489	0,74
TURKEY 5 3/4 03/22/24 (US900123CF53)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2024-03-22	Stałe 5,75%	1 000,00	500	1 962	2 019	1,00
UKRAIN 7 3/4 09/01/27 (XS1303927179)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Ukrainy	Ukraina	2027-09-01	Stałe 7,75%	1 000,00	1 750	7 279	6 943	3,45
UZBEK 5 3/8 02/20/29 (XS1953915136)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2029-02-20	Stałe 5,375%	1 000,00	200	869	881	0,44
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	3 010	3 333	2 898	1,43
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	100	100	100	0,05
WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	10	10	10	0,00
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	50	50	50	0,02
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	50	50	50	0,02
b) Bony skarbowe								**0**	**0**	**0**	**0,00**
c) Bony pieniężne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
d) Inne								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem aktywny rynek regulowany								**35 104 350**	**29 215**	**30 740**	**15,21**
Razem aktywny rynek nieregulowany								**4 558 210**	**156 607**	**160 858**	**79,59**
Razem nienotowane na rynku aktywnym								**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem								**39 662 560**	**185 822**	**191 598**	**94,80**

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						**18**	**0**	**0**	**0,00**
EURO BUXL 30Y BND Mar22_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EURO 30YR 4%	9	0	0	0,00
EURO-BUND FUTURE MAR22_POZYCJA KRÓTKA	Aktywny rynek - rynek regulowany	Eurex Exchange	Eurex Exchange	Niemcy	Teoretyczny Instrument Dłużny EUROBUND 10YR 6%	9	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**27**	**0**	**168**	**0,08**
Forward RUB PLN 08.04.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RUB (370 000,00)	1	0	0	0,00
Forward RUB PLN 10.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	RUB (2 000 000,00)	1	0	-1	0,00
Forward RUB PLN 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	RUB (3 910 000,00)	1	0	-2	0,00
Forward RUB PLN 14.04.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	RUB (4 400 000,00)	1	0	-5	0,00
FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (575 000,00)	1	0	14	0,01
FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (1 300 000,00)	1	0	68	0,03
FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (1 060 000,00)	1	0	33	0,02
FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (470 000,00)	1	0	16	0,01
FX Swap EUR PLN 17.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (3 000 000,00)	1	0	86	0,04
FX Swap EUR PLN 20.12.2021 13.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (1 200 000,00)	1	0	-53	-0,03
FX Swap EUR PLN 20.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	EUR (210 000,00)	1	0	8	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (62 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR USD 31.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (75 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (12 800 000,00)	1	0	218	0,11

FX Swap USD PLN 16.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (200 000,00)	1	0	9	0,01
FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (20 000 000,00)	1	0	984	0,50
FX Swap USD PLN 17.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (76 000,00)	1	0	3	0,00
FX Swap USD PLN 23.12.2021 16.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (170 000,00)	1	0	7	0,00
FX Swap ZAR PLN 15.12.2021 02.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	ZAR (17 645 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap ZAR PLN 15.12.2021 02.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	ZAR (7 710 000,00)	1	0	2	0,00
IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N008)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa BRL-DI-PRE (89 495 041,36)	1	0	-179	-0,09
IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N009)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa BRL-DI-PRE (89 392 392,18)	1	0	-95	-0,05
IRS MXN 06.10.2023 (SW06102023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa MXN-TIIE (500 000 000,00)	1	0	-540	-0,27
IRS MXN 13.12.2023 (SW13122023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa MXN-TIIE (200 000 000,00)	1	0	-94	-0,05
IRS MXN 22.12.2023 (SW22122023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa MXN-TIIE (200 000 000,00)	1	0	-34	-0,02
IRS RUB 09.07.2029 (SW09072029N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BANK OF AMERICA	Stany Zjednoczone	stopa procentowa MosPrime 3M (100 000 000,00)	1	0	-42	-0,02
IRS RUB 16.10.2023 (SW16102023N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	stopa procentowa MosPrime 3M (200 000 000,00)	1	0	-240	-0,12
Razem aktywny rynek regulowany						**18**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym						**27**	**0**	**168**	**0,08**
Razem						**45**	**0**	**168**	**0,08**

TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
iShares J.P. Morgan USD EM Bon (IE00B2NPKV68)	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	iShares J.P. Morgan USD EM Bon	Irlandia	7 500	3 311	3 312	1,64
Razem aktywny rynek regulowany					**7 500**	**3 311**	**3 312**	**1,64**
Razem aktywny rynek nieregulowany					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem nienotowane na rynku aktywnym					**0**	**0**	**0**	**0,00**
Razem					**7 500**	**3 311**	**3 312**	**1,64**

Tabele Dodatkowe

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

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
Forward RUB PLN 10.01.2022	-1	0,00
Forward RUB PLN 14.01.2022	-2	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2021 14.01.2022	0	0,00
FX Swap EUR USD 31.12.2021 14.01.2022	0	0,00
RFLB 7.7 03/23/33 (RU000A0JXFM1)	2 658	1,32
S AFRICAN GOV BOND 28FEB2035 (ZAG000125972)	1 187	0,59
SAGB 6 1/2 02/28/41 (ZAG000077488)	879	0,43
SNSPW 2 1/2 06/07/28 EUR (XS2348767836)	2 252	1,11
TURGB050225U (US900123AW05)	422	0,21

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2021	31.12.2020
I. Aktywa	**202 108**	**265 488**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 457	2 144
2. Należności	2 288	4 322
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	194 910	257 078
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 453	1 944
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	**8 228**	**8 375**
III. Aktywa netto (I-II)	**193 880**	**257 113**
IV. Kapitał subfunduszu	**194 329**	**233 318**
1. Kapitał wpłacony	422 998	310 439
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-228 669	-77 121
V. Dochody zatrzymane	**-1 856**	**17 081**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	13 590	4 442
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 446	12 639
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**1 407**	**6 714**
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**193 880**	**257 113**

Liczba jednostek uczestnictwa	**3 887 645,0496**	**4 641 619,7519**
A/EUR	2 559 580,2987	3 455 063,1743
E	1 277 251,4571	1 164 897,8788
L	50 813,2938	21 658,6988
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	49,53	55,26
EUR	10,77	11,97
E	50,55	55,79
L	50,12	55,45

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	01.01.2021 - 31.12.2021	23.04.2020 - 31.12.2020
I. Przychody z lokat	**12 713**	**6 836**
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
2. Przychody odsetkowe	12 709	6 795
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	28
4. Pozostałe	4	13
II. Koszty subfunduszu	**3 565**	**2 394**
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	2 752	2 274
- stała część wynagrodzenia	2 752	1 553
- zmienna część wynagrodzenia	0	721
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	135	74
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	15	6
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	15	3
11. Ujemne saldo różnic kursowych	558	0
12. Pozostałe	90	37
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	**3 565**	**2 394**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**9 148**	**4 442**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-33 392**	**19 353**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 085	12 639
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 307	6 714
- z tytułu różnic kursowych	7 605	-2 000
VII. Wynik z operacji	**-24 244**	**23 795**
VIII. Podatek dochodowy	**0**	**0**

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A/EUR	-5,73	5,11
E	-5,25	5,61
L	-5,30	5,27

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

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

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	01.01.2021 - 31.12.2021	23.04.2020 - 31.12.2020
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	257 113	0
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-24 244	23 795
a) przychody z lokat netto	9 148	4 442
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-28 085	12 639
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 307	6 714
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-24 244	23 795
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:	-38 989	233 318
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	112 559	310 439
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-151 548	-77 121
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-63 233	257 113
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	193 880	257 113
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	230 043	184 415
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 133 800,2377	6 141 895,1451
A/EUR	1 803 123,3046	4 844 185,0592
E	276 753,0105	1 276 051,3871
L	53 923,9226	21 658,6988
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 887 774,9400	1 500 275,3932
A/EUR	2 698 606,1802	1 389 121,8849
E	164 399,4322	111 153,5083
L	24 769,3276	0,0000
c) saldo zmian	-753 974,7023	4 641 619,7519
A/EUR	-895 482,8756	3 455 063,1743
E	112 353,5783	1 164 897,8788
L	29 154,5950	21 658,6988
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	8 275 695,3828	6 141 895,1451
A/EUR	6 647 308,3638	4 844 185,0592
E	1 552 804,3976	1 276 051,3871
L	75 582,6214	21 658,6988
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 388 050,3332	1 500 275,3932
A/EUR	4 087 728,0651	1 389 121,8849
E	275 552,9405	111 153,5083
L	24 769,3276	0,0000
c) saldo zmian	3 887 645,0496	4 641 619,7519

A/EUR	2 559 580,2987	3 455 063,1743
E	1 277 251,4571	1 164 897,8788
L	50 813,2938	21 658,6988
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	3 887 645,0496	4 641 619,7519
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	55,26	-
E	55,79	-
L	55,45	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A/EUR	49,53	55,26
E	50,55	55,79
L	50,12	55,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	-10,37	10,52
E	-9,39	11,58
L	-9,61	10,90
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	48,80	49,95
E	49,75	49,96
L	49,34	49,95
- data wyceny		
A/EUR	2021-11-26	2020-06-25
E	2021-11-26	2020-06-25
L	2021-11-26	2020-06-25
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	55,27	55,11
E	55,84	55,61
L	55,47	55,27
- data wyceny		
A/EUR	2021-01-04	2020-12-30
E	2021-02-05	2020-12-30
L	2021-01-04	2020-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A/EUR	49,48	55,11
E	50,51	55,61
L	50,07	55,27
- data wyceny	2021-12-30	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	**1,55**	**1,30**
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,20	1,23
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,04
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,01	0,00

6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz dane porównawcze za okres od 23 kwietnia 2020 roku do 31 grudnia 2021.

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

   W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

Do najbardziej istotnych zmian należało:

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku, tego typu instrumenty o pierwotnym terminie zapadalności dłuższym niż 92 dni nie stanowiły składników lokat portfela Subfunduszu, w związku z czym zmiany w rachunkowości mające na celu dostosowanie do zmienionych przepisów, stosowanych począwszy od dnia 1 lipca 2021 roku, nie przełożyłyby się na wartość jednostki uczestnictwa.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu zbytych lokat	0	231
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	28
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	8	1
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	152
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	2 280	3 910
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	2 245	3 910
Razem	**2 288**	**4 322**

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu nabytych aktywów	0	963
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 287	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 285	4 707
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	201
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	19	68
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	10	30
Pozostałe zobowiązania, w tym:	1 627	2 406
z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie	188	976
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	1 390	1 353
Razem	**8 228**	**8 375**

NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:

	Waluta	31.12.2021		31.12.2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
I. Banki:			**3 457**		**2 144**
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	1 449	1 449	692	692
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	CZK	7	1	2	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	230	1 058	21	97
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	2	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	9	2	207	39
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RON	0	0	2	3
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	4	0	4	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	233	944	343	1 290
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	ZAR	10	3	90	23

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2021 - 31.12.2021		23.04.2020 - 31.12.2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			**6 872**		**8 413**
-	PLN	3 084	3 084	4 411	4 411
-	CZK	33	6	4	1
-	EUR	290	1 320	360	1 585
-	HUF	15	0	9 672	122
-	MXN	694	132	347	62
-	RON	19	17	1	1
-	RUB	1 957	100	2 801	141

-	TRY	245	114	428	202
-	USD	483	1 863	468	1 783
-	ZAR	910	236	437	105

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**191 598**	**94,80%**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	191 598	94,80%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**6 511**	**3,24%**
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 287	2,62%
2. Instrumenty pochodne	1 224	0,62%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**220**	**0,09%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	220	0,09%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**1 224**	**0,62%**
1. Instrumenty pochodne	1 224	0,62%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**259 022**	**97,56%**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	257 078	96,83%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 944	0,73%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	**395**	**0,14%**
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	395	0,14%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**9 936**	**3,74%**
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 992	3,01%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 944	0,73%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	**395**	**0,14%**
1. Instrumenty pochodne	395	0,14%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**198 796**	**98,37%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 457	1,71%
Należności	2 288	1,13%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	191 598	94,80%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 453	0,73%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Petroleos Mexicanos	13 201	6,52%
Dłużne papiery wartościowe	13 201	6,52%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	27 536	13,60%
Dłużne papiery wartościowe	27 536	13,60%

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	**Procentowy udział w aktywach ogółem**
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	**265 488**	**100,00%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 144	0,81%
Należności	4 322	1,63%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	257 078	96,83%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 944	0,73%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Petroleos Mexicanos	19 123	7,21%
Dłużne papiery wartościowe	19 123	7,21%
Skarb Państwa Republiki Turcji	22 798	8,58%
Dłużne papiery wartościowe	22 798	8,58%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	38 864	14,62%
Dłużne papiery wartościowe	38 864	14,62%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**173 115**	**85,65%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 008	0,99%
Należności	2 280	1,13%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	167 374	82,81%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 453	0,72%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**1 318**	**0,65%**

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:	**225 825**	**85,06%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 452	0,55%
Należności	4 273	1,61%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	218 214	82,19%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 886	0,71%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	**7 097**	**2,67%**

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2021 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	10,70%
USD	64,50%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2020 r.

	Udział w aktywach ogółem
I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:	
Dłużne papiery wartościowe	
EUR	10,01%
USD	58,22%

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	Forward RUB PLN 10.01.2022	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-1	109	PLN	2 000	RUB	2022-01-10
Pozycja długa	Forward RUB PLN 14.01.2022	Forward	sprawne zarządzanie portfelem	-2	214	PLN	3 910	RUB	2022-01-14
Pozycja długa	Forward RUB PLN 08.04.2022	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	20	PLN	370	RUB	2022-04-08
Pozycja długa	Forward RUB PLN 14.04.2022	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5	240	PLN	4 400	RUB	2022-04-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 20.12.2021 13.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-53	5 573	PLN	1 200	EUR	2022-01-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	218	12 800	USD	52 178	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	14	575	EUR	2 659	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	9	200	USD	821	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	470	EUR	2 178	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	76	USD	312	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 20.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	8	210	EUR	974	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR USD 31.12.2021 14.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	75	EUR	85	USD	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 31.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	62	EUR	285	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 15.12.2021 02.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	17 645	ZAR	4 488	PLN	2022-03-02
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 15.12.2021 02.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	7 710	ZAR	1 960	PLN	2022-03-02

Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	984	20 000	USD	82 730	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	68	1 300	EUR	6 085	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	33	1 060	EUR	4 939	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	86	3 000	EUR	13 970	PLN	2022-03-16
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.12.2021 16.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	7	170	USD	700	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	-8	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	34	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N008)	IRS BRL 02.01.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-179	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 11,45%	89 495	2023-01-02
Pozycja krótka	IRS BRL 02.01.2023 (SW02012023N009)	IRS BRL 02.01.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-95	Płatności roczne wg stopy BRL-DI-PRE Płatności roczne wg stopy 11,575%	89 392	2023-01-02
Pozycja długa	IRS MXN 06.10.2023 (SW06102023N001)	IRS MXN 06.10.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-540	Płatności 4T wg stopy 7,15% Płatności 4T wg stopy MXN-TIIE	500 000	2023-10-06
Pozycja długa	IRS RUB 16.10.2023 (SW16102023N001)	IRS RUB 16.10.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-240	Płatności roczne wg stopy 8,30% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	200 000	2023-10-16
Pozycja długa	IRS MXN 13.12.2023 (SW13122023N001)	IRS MXN 13.12.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-94	Płatności 4T wg stopy 7,49% Płatności 4T wg stopy MXN-TIIE	200 000	2023-12-13
Pozycja długa	IRS MXN 22.12.2023 (SW22122023N001)	IRS MXN 22.12.2023	sprawne zarządzanie portfelem	-34	Płatności 4T wg stopy 7,659% Płatności 4T wg	200 000	2023-12-22

					stopy MXN-TIIE		
Pozycja długa	IRS RUB 09.07.2029 (SW09072029N001)	IRS RUB 09.07.2029	sprawne zarządzanie portfelem	-42	Płatności roczne wg stopy 8,215% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	100 000	2029-07-09

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2020 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	500	USD	1 828	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward ZAR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-37	4 000	ZAR	975	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-44	500	USD	1 824	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-40	500	USD	1 828	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-30	500	USD	1 837	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	200	EUR	900	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-3	25	EUR	112	PLN	2021-01-28
Pozycja długa	Forward PLN EUR 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	2 559	EUR	566	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-12	500	USD	1 856	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-176	3 550	USD	13 085	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-415	2 700	EUR	11 980	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-70	450	EUR	1 996	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-55	375	EUR	1 667	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-20	135	EUR	599	PLN	2021-01-11

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-47	330	EUR	1 468	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	155	EUR	694	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-18	210	USD	767	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 21.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-31	410	EUR	1 851	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	250	EUR	1 128	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-33	400	EUR	1 803	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-54	880	USD	3 233	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2 657	37 000	USD	135 562	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-63	620	USD	2 253	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 21.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-21	180	USD	652	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap ZAR PLN 10.12.2020 28.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-367	39 760	ZAR	9 692	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2020 11.02.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-16	232	EUR	1 050	PLN	2021-02-11

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Data zapadalności
Pozycja krótka	EURO-BUND FUTURE MAR21	RXH1	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-271	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2021-03-08
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N007)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	108	Płatności 1D wg stopy 5,54% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	9 820	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N008)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	89	Płatności 1D wg stopy 5,49% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	9 842	2025-01-02

Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N009)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	90	Płatności 1D wg stopy 5,495% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	9 840	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N014)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-27	Płatności 1D wg stopy 5,245% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	9 990	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N016)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	18	Płatności 1D wg stopy 5,345% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	19 901	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N017)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	35	Płatności 1D wg stopy 5,3675% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	19 882	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N018)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	85	Płatności 1D wg stopy 5,555% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	9 866	2025-01-02
Pozycja długa	IRS BRL 02.01.2025 (SW02012025N020)	IRS BRL 02.01.2025	sprawne zarządzanie portfelem	155	Płatności 1D wg stopy 5,835% Płatności 1D wg stopy BRL-DI-PRE	9 805	2025-01-02
Pozycja długa	IRS RUB 30.07.2025 (SW30072025N001)	IRS RUB 30.07.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-112	Płatności roczne wg stopy 5,24% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	250 000	2025-07-30
Pozycja długa	IRS RUB 11.09.2025 (SW11092025N004)	IRS RUB 11.09.2025	sprawne zarządzanie portfelem	42	Płatności roczne wg stopy 5,54% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	400 000	2025-09-11
Pozycja długa	IRS PLN 08.12.2025 (SW08122025N001)	IRS PLN 08.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	58	Płatności roczne wg stopy 0,70% Płatności półroczne wg stopy PLNW6M	11 000	2025-12-08
Pozycja długa	IRS RUB 15.12.2025 (SW15122025N001)	IRS RUB 15.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-59	Płatności roczne wg stopy 5,62% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	120 000	2025-12-15
Pozycja długa	IRS RUB 15.12.2025 (SW15122025N002)	IRS RUB 15.12.2025	sprawne zarządzanie portfelem	-60	Płatności roczne wg stopy 5,62% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	120 000	2025-12-15
Pozycja długa	IRS RUB 09.07.2029 (SW09072029N001)	IRS RUB 09.07.2029	sprawne zarządzanie portfelem	806	Płatności roczne wg stopy 8,215% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	100 000	2029-07-09
Pozycja długa	IRS RUB 03.10.2029 (SW03102029N001)	IRS RUB 03.10.2029	sprawne zarządzanie portfelem	458	Płatności roczne wg stopy 7,52% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	100 000	2029-10-03
Pozycja długa	IRS RUB 04.06.2030	IRS RUB 04.06.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-11	Płatności roczne wg stopy	100 000	2030-06-04

	(SW04062030N001)				5,96% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M		
Pozycja długa	IRS RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	IRS RUB 11.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-126	Płatności roczne wg stopy 6,05% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	90 000	2030-11-11

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

	31.12.2021	31.12.2020
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**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:	**5 287**	**0**
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 287	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**0**	**0**

NOTA 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

NOTA 9 Waluty i różnice kursowe

Walutowa struktura pozycji bilansu:

Pozycja bilansowa	31.12.2021		31.12.2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**3 457**		**2 144**
PLN	1 449	1 449	692	692
CZK	7	1	2	0
EUR	230	1 058	21	97
HUF	2	0	0	0
MXN	9	2	207	39
RUB	4	0	4	0
USD	233	944	343	1 290
ZAR	10	3	90	23
Należności		**2 288**		**4 322**
PLN	8	8	49	49
EUR	488	2 245	843	3 890
USD	9	35	102	383
Transakcje reverse repo / buy-sell back		**0**		**0**
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**194 910**		**257 078**
PLN	27 536	27 536	38 864	38 864
DOP	0	0	53 769	3 420
EUR	4 705	21 639	5 908	27 262
RUB	97 620	5 291	171 696	8 602
TRY	0	0	17 315	8 708
USD	32 925	133 676	41 680	156 649
UYU	0	0	27 025	2 367
ZAR	26 500	6 768	43 826	11 206
Składniki lokat nienotowane na aktywnym		**1 453**		**1 944**

rynku				
PLN	0	0	58	58
BRL	0	0	801	580
EUR	49	225	0	0
RUB	0	0	26 068	1 306
USD	301	1 221	0	0
ZAR	27	7	0	0
Zobowiązania		**8 228**		**8 375**
PLN	6 910	6 910	1 278	1 278
BRL	376	274	37	27
EUR	12	53	171	791
MXN	3 369	668	0	0
RUB	5 349	290	7 335	367
USD	8	33	1 466	5 508
ZAR	0	0	1 580	404

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
1,2464	100 HUF
0,7287	BRL
0,1850	CZK
4,5994	EUR
0,1984	MXN
0,0542	RUB
4,0600	USD
0,2554	ZAR

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		23.04.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	2 359	7 632	0	0

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		23.04.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-3 088	-2 000
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	-27	0	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja

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

	01.01.2021 - 31.12.2021	23.04.2020 - 31.12.2020
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	7 985	-594
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-36 070	13 233
RAZEM	**-28 085**	**12 639**

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

	01.01.2021 - 31.12.2021	23.04.2020 - 31.12.2020
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-9 192	11 810
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 885	-5 096
RAZEM	**-5 307**	**6 714**

Wypłacone dochody

Nie dotyczy

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:

	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	
	31.12.2021	31.12.2020
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
RAZEM	**0**	**0**

NOTA 11 Koszty Subfunduszu

Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2021 - 31.12.2021	23.04.2020 - 31.12.2020
1. Część stała wynagrodzenia	2 752	1 553
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	721
RAZEM	**2 752**	**2 274**

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2021	31.12.2020
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	**193 880**	**257 113**
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**n/d**	**n/d**
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa		
A/EUR	49,53	55,26
E	50,55	55,79
L	50,12	55,45

INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

Na 31 grudnia 2021 roku wartość składników portfela z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi wynosiła 22 126 tys. zł, co stanowiło 10,95 % aktywów Subfunduszu.

Towarzystwo, począwszy od IV kwartału 2021 roku, redukowało zaangażowanie w tego typu papiery wartościowe. Na dzień przeprowadzenia przedmiotowej oceny tj. na dzień 14 marca 2022 roku udział składników lokat z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi w aktywach Subfunduszu stanowił 1,74 %.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	**42 908**	**22,13**	**150 569**	**77,66**	**2 886**	**1,49**
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	42 908	22,13	150 569	77,66	2 886	1,49
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	39 596	20,42	149 116	76,91	2 886	1,49
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 453	0,75	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	3 312	1,71	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**	**1 302**	**0,67**	**0**	**0,00**
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 302	0,67	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

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

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

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	5 287	64,25
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, pomiędzy dniem 1 lipca 2021 r. i dniem 31 grudnia 2021 r., powody tych przeniesień i stosowane przez Subfundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

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

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

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	7 988

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	2 658

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

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

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez

niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

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

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

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

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

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

UZGODNIENIE ZMIAN W TRAKCIE OKRESÓW WARTOŚCI GODZIWEJ NA POZIOMIE 3 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 1 lipca 2021 r.	**0**
Kupna	0
Reklasyfikacje z poziomu 1	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	2 886
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	0
- przychody odsetkowe	0
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	0
Sprzedaże	0
Emisje	0
Rozliczenia	0
Reklasyfikacje do poziomu 1	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	**2 886**

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

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

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

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

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

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

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

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

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

Zarząd Towarzystwa identyfikuje także wzrost ryzyka operacyjnego związanego z wybuchem wojny i dalszym trwaniem pandemii w działalności Subfunduszu, jak również Towarzystwa, w związku z czym zostały podjęte działania mające na celu zminimalizowanie tego ryzyka i zapewnienie ciągłości działania w warunkach pandemii. Monitorowana jest również możliwość kontynuacji realizacji zadań na rzecz Subfunduszu i Towarzystwa przez kluczowych dostawców usług, w tym agenta transferowego oraz depozytariusza.

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfundusz

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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

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

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