

ROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE

Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych wydzielonego w ramach PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego

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

Zarząd TFI PZU SA:

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

W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Warszawa, 21 marca 2022 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (t. j. Dz. U. z 2021 r. poz. 217 ze zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 ze zm.), przedstawia roczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu PZU Obligacji Krótkoterminowych 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	95 038	95 494	4,16	85 009	85 116	4,43
Dłużne papiery wartościowe	2 163 319	2 177 436	94,80	1 788 622	1 822 388	94,94
Instrumenty pochodne	0	1 443	0,06	0	42	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00			
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
Razem	2 258 357	2 274 373	99,02	1 873 631	1 907 546	99,37

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.

LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BPHHIP Float 02/24/27 (PLBPHHP00267)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Pekao Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2027-02-24	Zmienne 1,00%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	1 000,00	10 000	10 029	10 026	0,44
INGPW Float 10/10/24 (XS2063297423)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ING Bank Hipoteczny SA	Polska	2024-10-10	Zmienne 0,87%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	50	25 000	25 204	1,10
PHP0424 (PLPKOHP00074)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-04-25	Zmienne 1,19%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	20	10 000	10 079	0,44
PHP0425 (PLPKOHP00116)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-04-28	Zmienne 1,36%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	28	14 000	13 967	0,61
PHP0725 (PLPKOHP00090)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2025-07-25	Zmienne 1,32%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i bankach hipotecznych	500 000,00	38	19 000	19 101	0,83
PHP0924 (PLPKOHP00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2024-09-30	Zmienne 3,08%	Hipoteczny	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. o listach zastawnych i	500 000,00	34	17 009	17 117	0,74

								bankach hipotecznych					
Razem aktywny rynek regulowany										0	0	0	0,00
Razem aktywny rynek nieregulowany										0	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym										10 170	95 038	95 494	4,16
Razem										10 170	95 038	95 494	4,16

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								57 495	210 904	221 368	9,64
a) Obligacje								57 495	210 904	221 368	9,64
DBKAZ101222 (XS0860582435)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Rozwoju Kazachstanu	Kazachstan	2022-12-10	Stałe 4,125%	1 000,00	2 980	11 766	12 424	0,54
EGYGB310122U (XS1558077845)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2022-01-31	Stałe 6,125%	1 000,00	3 500	13 666	14 651	0,64
EURDEV 4.767 09/20/22 (XS0831571434)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	EURASIAN DEVELOPMENT BANK	Kazachstan	2022-09-20	Stałe 4,767%	1 000,00	2 000	7 819	8 440	0,37
GUATEM 5 3/4 06/06/22 (USP5015VAD84)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2022-06-06	Stałe 5,75%	1 000,00	2 050	8 239	8 503	0,37
MBKPW 1.058 09/05/22 (XS1876097715)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	mBank S.A.	Polska	2022-09-05	Stałe 1,058%	1 000,00	3 290	14 339	15 265	0,66
PEMEX 1 7/8 04/21/22 (XS1172947902)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2022-04-21	Stałe 1,875%	1 000,00	12 400	54 685	57 965	2,52
PKO BP 4.63% 26/09/2022 (XS0783934085)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	PKO Finance A.B.	Szwecja	2022-09-26	Stałe 4,63%	1 000,00	4 620	18 925	19 545	0,85
ROMGB070222U (US77586TAA43)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2022-02-07	Stałe 6,75%	2 000,00	3 000	23 895	25 162	1,10
RUSSIA 4 1/2 04/04/22 (XS0767472458)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2022-04-04	Stałe 4,50%	200 000,00	30	23 912	24 831	1,08
Santander Leasing S.A.	Nienotowane na	Nie dotyczy	Santander Leasing S.A.	Polska	2022-03-11	Zmienne 2,42%	1 000,00	20 000	20 000	20 018	0,87

seria H (PLO243200089)	ryнку aktywnym										
TURKEY 5 1/8 03/25/22 (US900123BY51)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2022-03-25	Stałe 5,125%	1 000,00	3 500	13 536	14 439	0,63
WZ1122 (PL0000109377)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2022-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	125	122	125	0,01
b) Bony skarbowe								0	0	0	0,00
c) Bony pieniężne								0	0	0	0,00
d) Inne								0	0	0	0,00
2. O terminie wykupu powyżej 1 roku								1 730 183	1 952 415	1 956 068	85,16
a) Obligacje								1 730 183	1 952 415	1 956 068	85,16
ATAL S.A. Seria AY (PLATAL000194)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	Zmienne 2,05%	1 000,00	6 220	6 220	6 209	0,27
Bank Pekao S.A. Seria A (PLPEKAO00289)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2027-10-29	Zmienne 2,46%	1 000,00	8 000	8 068	8 031	0,35
Bank Pekao S.A. Seria B (PLPEKAO00297)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2028-10-16	Zmienne 2,35%	500 000,00	10	5 000	5 041	0,22
Bank Pekao S.A. Seria C (PLPEKAO00305)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2033-10-14	Zmienne 2,60%	500 000,00	24	12 000	12 554	0,55
Bank Pekao S.A. Seria D (PLPEKAO00313)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 4,13%	500 000,00	63	31 538	31 866	1,39
BULENR 3 1/2 06/28/25 (XS1839682116)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	BULGARIAN ENERGY HLD	Bulgaria	2025-06-28	Stałe 3,50%	1 000,00	2 477	12 082	12 288	0,54
BZWPW 0 04/05/28 (PLBZ00000275)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 1,91%	500 000,00	27	13 528	13 580	0,59
COGPW Float 07/15/26 (PLCGNR000014)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	Zmienne 3,65%	1 000,00	10 000	10 000	10 139	0,44
CPSPW Float 02/12/27 (PLCFRPT00054)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	Zmienne 1,90%	1 000,00	18 250	18 359	18 527	0,81
CPSPW Float 04/24/26 (PLCFRPT00047)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	Zmienne 2,65%	1 000,00	5 250	5 288	5 305	0,23
CROGB040423U (XS0908769887)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chorwacji	Chorwacja	2023-04-04	Stałe 5,50%	1 000,00	3 500	14 824	15 205	0,66
DAIGR 0 1/4 11/06/23 (DE000A2R9ZT1)	Aktywny rynek - rynek	Stuttgart Stock	DAIMLER INTL FINANCE BV	Holandia	2023-11-06	Stałe 0,25%	1 000,00	1 525	6 684	7 071	0,31

	regulowany	Exchange									
Dino S.A. Seria 1/2021 (PLO226400011)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska Spółka Akcyjna	Polska	2025-10-20	Zmienne 1,89%	1 000,00	9 600	9 600	9 582	0,42
DOM0526 (PLDMDVL00145)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2026-05-12	Zmienne 3,13%	1 000,00	1 625	1 625	1 625	0,07
DOM1224 (PLDMDVL00095)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DOM Development S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 4,05%	1 000,00	4 991	5 043	5 035	0,22
DOMREP 6.6 01/28/24 USD (USP3579EAT49)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2024-01-28	Stałe 6,60%	1 000,00	1 652	7 277	7 475	0,33
DS0725 (PL0000108197)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-07-25	Stałe 3,25%	1 000,00	140	149	139	0,01
DS0727 (PL0000109427)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2027-07-25	Stałe 2,50%	1 000,00	29	30	27	0,00
DS1023 (PL0000107264)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-10-25	Stałe 4,00%	1 000,00	661	724	673	0,03
DS1029 (PL0000111498)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000,00	126	132	118	0,01
ENA0624 (PLENEA000096)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	Zmienne 3,84%	100 000,00	84	8 465	8 467	0,37
ENAPHO 1.698 07/30/26 (XS2034622048)	Inny aktywny rynek	QUOTRIX	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2026-07-30	Stałe 1,698%	1 000,00	2 300	9 846	11 077	0,48
ENAPHO 2.045 10/09/28 (XS2062490649)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	EP INFRASTRUCTURE AS	Czechy	2028-10-09	Stałe 2,045%	1 000,00	1 000	4 185	4 833	0,21
ERBUD S.A. Seria D (PLERBUD00079)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	Zmienne 2,88%	1 000,00	3 690	3 690	3 695	0,16
ERSTBK 0 3/4 07/06/28 (AT0000A2RZL4)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ERSTE&STEIERMAR	Chorwacja	2028-07-06	Zmienne 0,75%	100 000,00	20	8 980	9 122	0,40
FAMUR S.A. seria B (PLFAMUR00053)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Fabryka Maszyn FAMUR S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 5,27%	1 000,00	9 500	9 500	9 537	0,41
Famur S.A. Seria C (PLFAMUR00061)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Fabryka Maszyn FAMUR S.A.	Polska	2026-11-03	Zmienne 3,84%	1 000,00	15 000	15 000	15 000	0,65
FPC0328 (PL0000500310)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000,00	13 494	13 373	11 859	0,52
FPC0427 (PL0000500260)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000,00	29 665	29 642	26 454	1,15

FPC0630 (PL0000500278)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000,00	15 000	15 088	12 751	0,55
FPC0631 (PL0000500328)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2031-06-12	Zmienne 2,97%	1 000,00	21 705	21 411	21 281	0,93
FPC0725 (PL0000500286)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000,00	40 067	39 858	36 534	1,59
FPC0733 (PL0000500294)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000,00	10 110	10 207	8 347	0,36
GHELAMCO Float 12/16/24 PLN (PLGHELMCO0529)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Ghelamco Invest Sp. z o.o.	Polska	2024-12-16	Zmienne 7,58%	1 000,00	6 000	5 940	6 040	0,26
INPSTN Float 06/29/27 (PLINPOS00013)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	Zmienne 2,75%	500 000,00	20	10 000	10 116	0,44
Invest TDJ Estate sp. z o.o. Seria A (PLO362300017)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Invest TDJ Estate sp. z o.o.	Polska	2024-06-03	Zmienne 5,88%	1 000,00	10 000	10 000	10 028	0,44
IZ0823 (PL0000105359)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-08-25	Stałe 2,75%	1 000,00	20 605	28 983	30 517	1,33
KAZAKS 1.55 11/09/23 (XS1907130246)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2023-11-09	Stałe 1,55%	1 000,00	500	2 394	2 360	0,10
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000033)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2024-06-27	Zmienne 3,85%	1 000,00	9 600	9 670	9 639	0,42
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. seria B (PLKGHM000041)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 4,32%	1 000,00	14 650	14 817	14 928	0,65
LUKOIL 4.563 04/24/23 (XS0919504562)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange	LUKOIL INTL FINANCE BV	Holandia	2023-04-24	Stałe 4,563%	1 000,00	2 250	9 195	9 534	0,42
MBKO101028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 2,14%	500 000,00	22	11 000	11 015	0,48
MBKO101030 (PLBRE0005201)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	mBank S.A.	Polska	2030-10-10	Zmienne 2,29%	500 000,00	13	6 507	6 490	0,28
OK0423 (PL0000112900)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2023-04-25	Zerokuponowe	1 000,00	20 000	19 200	19 144	0,83
P4 SP. Z O.O. seria A (PLO266100018)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	Zmienne 4,30%	500 000,00	94	47 031	47 209	2,05
P4 SP. Z O.O. seria B (PLO266100034)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	P4 sp. z o.o.	Polska	2027-12-29	Zmienne 4,54%	1 000,00	5 000	5 000	5 038	0,22
PARGUY 4 5/8 01/25/23	Inny aktywny	Rynek	Skarb Państwa Republiki	Paragwaj	2023-01-25	Stałe 4,625%	1 000,00	1 000	4 091	4 292	0,19

(USP75744AA38)	rynek	dealerski	Paragwaju								
PEKABEX Float 06/11/25 PLN (PLPKBEX00106)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Poznańska Korporacja Budowlana Pekabex S.A.	Polska	2025-06-11	Zmienne 5,20%	1 000,00	1 985	1 985	1 986	0,09
PEMEX 3 1/2 01/30/23 (US71654QBG64)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-01-30	Stałe 3,50%	1 000,00	2 500	10 347	10 400	0,45
PEMEX 3 3/4 02/21/24 (XS1568874983)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2024-02-21	Stałe 3,75%	1 000,00	3 000	14 012	14 632	0,64
PEMEX 5 1/8 03/15/23 (XS1379158048)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2023-03-15	Stałe 5,125%	1 000,00	2 500	11 968	12 424	0,54
PEMEX 6.7 02/16/32 USD (USP8000UAB54)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2032-02-16	Stałe 6,70%	1 000,00	1 306	4 612	5 353	0,23
PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petrobras Global Finance	Holandia	2024-03-17	Stałe 6,25%	1 000,00	2 500	11 072	11 170	0,49
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	3 800	14 403	15 882	0,69
PEUGOT 2 03/20/25 (FR001323326)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Stellantis NV	Holandia	2025-03-20	Stałe 2,00%	100 000,00	10	4 574	4 910	0,21
PFRSA 1 1/2 09/30/27 (PLPFR0000076)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000,00	5	5 079	4 280	0,19
PFRSA 1 3/4 06/07/27 (PLPFR0000043)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000,00	10	9 923	8 758	0,38
PFRSA 1 3/8 03/29/24 (PLPFR0000019)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2024-03-29	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	9 998	9 571	0,42
PFRSA 1 3/8 08/30/27 (PLPFR0000092)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	10	9 988	8 544	0,37
PFRSA 1 3/8 09/30/27 (PLPFR0000084)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,375%	1 000 000,00	5	5 022	4 237	0,18
PFRSA 1 5/8 03/31/25 (PLPFR0000027)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	Stałe 1,625%	1 000 000,00	10	9 965	9 333	0,41
PFRSA 1 5/8 09/22/25 (PLPFR0000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-09-22	Stałe 1,625%	1 000 000,00	10	9 978	9 053	0,39
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE002210526 7Y (PLPGER0000069)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2026-05-21	Zmienne 3,18%	1 000,00	9 000	9 115	9 124	0,40
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE003210529 10Y (PLPGER0000077)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 3,38%	1 000,00	6 060	6 106	6 294	0,27

PKN070623E (XS1429673327)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2023-06-07	Stałe 2,50%	1 000,00	3 150	14 843	15 184	0,66
PKN1225 (PLPKN0000208)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.	Polska	2025-12-22	Zmienne 3,56%	100 000,00	60	6 050	6 012	0,26
PKO0328 (PLPKO0000107)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2028-03-06	Zmienne 1,78%	500 000,00	28	14 000	14 206	0,62
PKO280827 (PLPKO0000099)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	2027-08-28	Zmienne 1,80%	100 000,00	40	4 064	4 052	0,18
PS0424 (PL0000111191)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000,00	879	907	875	0,04
PS0425 (PL0000112728)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-04-25	Stałe 0,75%	1 000,00	2 600	2 617	2 380	0,10
PS1024 (PL0000111720)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-10-25	Stałe 2,25%	1 000,00	397	405	385	0,02
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	170 000	9 010	8 953	0,39
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	170 000	9 309	9 038	0,39
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	1 750	7 913	7 600	0,33
ROMANI 2 1/2 02/08/30 (XS1768067297)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-02-08	Stałe 2,50%	1 000,00	2 420	10 660	11 500	0,50
ROMANI 2 3/4 02/26/26 (XS2178857285)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2026-02-26	Stałe 2,75%	1 000,00	4 700	22 546	23 773	1,04
ROMANI 3.624 05/26/30 (XS2178857954)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	1 000,00	1 500	7 736	7 648	0,33
ROMANI 4 3/8 08/22/23 (US77586TAC09)	Aktywny rynek - rynek	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2023-08-22	Stałe 4,375%	2 000,00	1 250	10 587	10 839	0,47

	regulowany										
RUSGB160923U (XS0971721450)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Moscow Stock Exchange	Skarb Państwa Federacji Rosyjskiej	Rosja	2023-09-16	Stałe 4,875%	200 000,00	40	33 599	34 711	1,51
SAFGB170124U (US836205AQ75)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2024-01-17	Stałe 4,665%	1 000,00	2 500	10 189	10 911	0,48
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	2 500	11 382	11 257	0,49
TAURON 05 JUL 2027 (XS1577960203)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	Stałe 2,375%	1 000,00	4 250	19 236	20 396	0,89
TCELLT 5 3/4 10/15/25 (XS1298711729)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Turkcell İletişim Hizmetleri A	Turcja	2025-10-15	Stałe 5,75%	1 000,00	2 500	9 549	10 194	0,44
TEVA 1 1/8 10/15/24 EUR (XS1439749281)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II B.V.	Holandia	2024-10-15	Stałe 1,125%	1 000,00	1 000	4 382	4 472	0,19
TEVA 6 04/15/24 USD (US88167AAL52)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III B.V.	Holandia	2024-04-15	Stałe 6,00%	1 000,00	921	3 983	4 000	0,17
Toyota Leasing Polska seria TLP0324 (PLO338400016)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-03-18	Zmienne 3,00%	100 000,00	110	11 000	11 011	0,48
Toyota Leasing Polska seria TLP0524 (PLO338400024)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	TOYOTA Leasing Polska Sp. z o.o.	Polska	2024-05-20	Zmienne 2,31%	100 000,00	97	9 700	9 711	0,42
TUPRST 4 1/2 10/18/24 (XS1686704948)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Tupras Türkiye Petrol Rafinerileri AS	Turcja	2024-10-18	Stałe 4,50%	1 000,00	1 500	5 843	5 957	0,26
UZBEK 4 3/4 02/20/24 (XS1953916290)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2024-02-20	Stałe 4,75%	1 000,00	3 000	12 475	12 910	0,56
Victoria Dom S.A. Seria T (PLVCTDM00132)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Victoria Dom S.A.	Polska	2025-01-11	Zmienne 6,23%	1 000,00	10 000	10 000	10 067	0,44
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O. (PLO309000035)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Volkswagen Financial Services spółka z o.o.	Polska	2023-04-12	Zmienne 1,31%	1 000,00	20 000	20 000	20 023	0,87
VW 1 7/8 03/30/27 (XS1586555945)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	Niemcy	2027-03-30	Stałe 1,875%	100 000,00	50	22 823	25 017	1,09
WS0428 (PL0000107611)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-04-25	Stałe 2,75%	1 000,00	167	173	161	0,01
WZ0124 (PL0000107454)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-01-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	176 778	175 526	177 064	7,71

WZ0126 (PL0000108817)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-01-25	Zmienne 0,25%	1 000,00	97 121	95 508	96 522	4,20
WZ0524 (PL0000110615)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2024-05-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	447 631	445 252	446 637	19,45
WZ0525 (PL0000111738)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2025-05-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	110 785	109 482	110 375	4,80
WZ0528 (PL0000110383)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2028-05-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	683	669	670	0,03
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	125 170	125 496	123 639	5,38
WZ1129 (PL0000111928)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2029-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	3 326	3 175	3 242	0,14
WZ1131 (PL0000113213)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2031-11-25	Zmienne 2,02%	1 000,00	3 000	2 935	2 928	0,13
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								358 442	165 627	170 146	7,41
Razem aktywny rynek nieregulowany								1 092 022	1 405 432	1 430 648	62,29
Razem nienotowane na rynku aktywnym								337 214	592 260	576 642	25,10
Razem								1 787 678	2 163 319	2 177 436	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						50	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%	50	0	0	0,00
II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						19	0	-6 691	-0,29
FX Swap EUR PLN 07.10.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	EUR (6 700 000,00)	1	0	121	0,01
FX Swap EUR PLN 07.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (30 850 000,00)	1	0	378	0,02
FX Swap EUR PLN 08.10.2021 24.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (1 530 000,00)	1	0	16	0,00
FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.06.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	EUR (13 555 000,00)	1	0	138	0,01
FX Swap EUR PLN 15.12.2021 15.06.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	EUR (12 200 000,00)	1	0	97	0,00
FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	EUR (700 000,00)	1	0	-32	0,00
FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	Polska	EUR (1 000 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap HUF PLN 20.12.2021 02.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	HUF (4 050 000,00)	1	0	1	0,00
FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (11 750 000,00)	1	0	200	0,01
FX Swap USD PLN 08.12.2021 08.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (600 000,00)	1	0	16	0,00
FX Swap USD PLN 13.12.2021 13.06.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (15 500 000,00)	1	0	111	0,00
FX Swap USD PLN 13.12.2021 13.06.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 700 000,00)	1	0	5	0,00
FX Swap USD PLN 15.12.2021 08.02.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (2 000 000,00)	1	0	97	0,00
FX Swap USD PLN 15.12.2021 15.06.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Credit Agricole Bank Polska S.A.	Polska	USD (12 000 000,00)	1	0	221	0,01

FX Swap USD PLN 17.12.2021 17.03.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (1 050 000,00)	1	0	37	0,00
FX Swap USD PLN 26.08.2021 28.02.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	USD (30 300 000,00)	1	0	-5 228	-0,23
FX Swap USD PLN 29.12.2021 14.01.2022	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (1 000 000,00)	1	0	-8	0,00
IRS HUF 03.03.2031 (SW03032031N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Goldman Sachs Bank Europe SE	Niemcy	stopa procentowa HUFBUR06M (1 000 000 000,00)	1	0	-1 715	-0,07
IRS RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	BNP PARIBAS	Francja	stopa procentowa MosPrime 3M (123 000 000,00)	1	0	-1 151	-0,05
Razem aktywny rynek regulowany						50	0	0	0,00
Razem nienotowane na rynku aktywnym						19	0	-6 691	-0,29
Razem						69	0	-6 691	-0,29

Tabele Dodatkowe

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

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	130 101	189 532	171 002	7,44
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANCO SANTANDER S.A.	33 598	1,46
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SP	98 067	4,27
Powszechny Zakład Ubezpieczeń Spółka Akcyjna	67 518	2,95
TDJ Spółka Akcyjna	34 565	1,50

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
FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	5	0,00
PETBRA 6 1/4 03/17/24 (US71647NAM11)	4 468	0,19

BILANS SUBFUNDUSZU

	31.12.2021	31.12.2020
I. Aktywa	2 296 777	1 919 518
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 335	5 482
2. Należności	9 069	6 490
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 600 794	1 495 492
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	673 579	412 054
6. Pozostałe aktywa	0	0
II. Zobowiązania	248 093	93 287
III. Aktywa netto (I-II)	2 048 684	1 826 231
IV. Kapitał subfunduszu	1 821 736	1 568 728
1. Kapitał wpłacony	11 754 241	10 625 080
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-9 932 505	-9 056 352
V. Dochody zatrzymane	232 937	243 344
1. Zakumulowane, nierozdysonowane przychody z lokat netto	288 820	264 547
2. Zakumulowany, nierozdysonowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-55 883	-21 203

VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5 989	14 159
VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 048 684	1 826 231

Liczba jednostek uczestnictwa	25 341 380,1836	22 176 758,7717
A	8 429 741,2026	8 944 949,3347
B	2 958,7153	52 733,3359
C	2 761 532,2785	2 504 863,4738
D	660 894,0991	2 434 413,4021
E	2 082 769,5198	1 754 896,4468
F	485 441,5227	516 706,6424
G	823 780,6125	72 032,9165
I	797 430,2226	1 693 451,7414
IKE	106 509,2068	116 334,4558
J	36 537,8350	50 697,0146
L	246 411,3655	246 584,7205
P	1 455 077,5573	1 420 783,6041
S	2 146 736,9397	410 848,2483
T	102 066,3875	305 063,4601
U	1 801 371,8428	1 439 998,2031
W	3 402 120,8759	212 401,7716
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
A	79,69	81,16
B	79,67	81,27
C	81,29	82,59
D	81,15	82,54
E	81,27	82,25
F	82,66	83,78
G	81,02	82,06
I	85,06	86,23
IKE	79,72	81,24
J	80,67	82,09
L	81,91	82,76
P	83,23	84,25
S	80,34	81,47
T	81,70	82,80
U	81,44	82,50
W	80,65	81,70

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI SUBFUNDUSZU

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I. Przychody z lokat	36 826	43 798
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	1 374
2. Przychody odsetkowe	36 813	37 618
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	4 781
4. Pozostałe	13	25
II. Koszty subfunduszu	12 553	15 440
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	10 668	12 234
- stała część wynagrodzenia	10 668	11 017
- zmienna część wynagrodzenia	0	1 217
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	353	374
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	10	0
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0
8. Usługi prawne	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
10. Koszty odsetkowe	744	2 642
11. Ujemne saldo różnic kursowych	338	0
12. Pozostałe	440	190
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)	12 553	15 440
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	24 273	28 358
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-54 828	-10 442
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34 680	-15 703
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-20 148	5 261
- z tytułu różnic kursowych	18 507	8 731
VII. Wynik z operacji	-30 555	17 916
VIII. Podatek dochodowy	0	0

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
A	-1,47	0,61
B	-1,44	0,71
C	-1,29	0,89
D	-1,39	0,81
E	-0,98	1,19
F	-1,12	1,11
G	-1,04	1,15
I	-1,17	0,97
IKE	-1,52	0,71
J	-1,43	0,76
L	-0,83	0,96
P	-1,02	1,21
S	-1,12	0,90
T	-1,09	1,11

U	-1,06	1,13
W	-1,04	1,03

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

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

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



ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO SUBFUNDUSZU

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I. Zmiana wartości aktywów netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 826 231	1 921 621
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-30 555	17 916
a) przychody z lokat netto	24 273	28 358
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34 680	-15 703
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-20 148	5 261
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-30 555	17 916
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:	253 008	-113 306
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1 129 161	795 656
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-876 153	-908 962
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	222 453	-95 390
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	2 048 684	1 826 231
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 947 384	1 877 714
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	13 827 321,1310	9 788 203,6933
A	3 799 237,9163	5 470 580,2322
B	3 375,3475	1 745,0527
C	521 315,9148	759 528,2106
D	450 441,1494	406 210,5914
E	626 854,6000	581 567,0912
F	220 678,7909	195 046,1993
G	770 879,6201	21 909,9585
I	369 532,4318	1 022 477,5219
IKE	15 809,2772	15 061,1481
J	6 795,8170	9 181,2145
L	1 208 160,3432	32 838,9373
P	149 981,7182	191 683,6226
S	1 806 077,6838	284 236,7380
T	88 759,1807	79 232,0597
U	500 721,5404	651 379,6903
W	3 288 699,7997	65 525,4250
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	10 662 699,7191	11 106 928,6432
A	4 314 446,0484	6 142 044,5052
B	53 149,9681	17 532,4384
C	264 647,1101	471 395,4393
D	2 223 960,4524	312 353,5196
E	298 981,5270	347 687,6411
F	251 943,9106	111 084,8844
G	19 131,9241	9 039,3833

I	1 265 553,9506	3 339 043,0049
IKE	25 634,5262	32 178,7293
J	20 954,9966	6 724,5061
L	1 208 333,6982	52 605,7245
P	115 687,7650	114 653,9764
S	70 188,9924	14 322,9638
T	291 756,2533	9 220,2897
U	139 347,9007	114 639,8780
W	98 980,6954	12 401,7592
c) saldo zmian	3 164 621,4119	-1 318 724,9499
A	-515 208,1321	-671 464,2730
B	-49 774,6206	-15 787,3857
C	256 668,8047	288 132,7713
D	-1 773 519,3030	93 857,0718
E	327 873,0730	233 879,4501
F	-31 265,1197	83 961,3149
G	751 747,6960	12 870,5752
I	-896 021,5188	-2 316 565,4830
IKE	-9 825,2490	-17 117,5812
J	-14 159,1796	2 456,7084
L	-173,3550	-19 766,7872
P	34 293,9532	77 029,6462
S	1 735 888,6914	269 913,7742
T	-202 997,0726	70 011,7700
U	361 373,6397	536 739,8123
W	3 189 719,1043	53 123,6658
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	171 871 032,7816	158 043 711,6506
A	112 173 448,2046	108 374 210,2883
B	335 621,2766	332 245,9291
C	4 045 512,7851	3 524 196,8703
D	4 168 015,7753	3 717 574,6259
E	3 103 483,8681	2 476 629,2681
F	1 100 613,0589	879 934,2680
G	855 029,6438	84 150,0237
I	32 778 662,9239	32 409 130,4921
IKE	630 641,4035	614 832,1263
J	77 649,6216	70 853,8046
L	1 813 804,1183	605 643,7751
P	2 325 087,7791	2 175 106,0609
S	2 371 115,2016	565 037,5178
T	415 007,6820	326 248,5013
U	2 161 498,9990	1 660 777,4586
W	3 515 840,4402	227 140,6405
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	146 529 652,5980	135 866 952,8789
A	103 743 707,0020	99 429 260,9536
B	332 662,5613	279 512,5932
C	1 283 980,5066	1 019 333,3965

D	3 507 121,6762	1 283 161,2238
E	1 020 714,3483	721 732,8213
F	615 171,5362	363 227,6256
G	31 249,0313	12 117,1072
I	31 981 232,7013	30 715 678,7507
IKE	524 132,1967	498 497,6705
J	41 111,7866	20 156,7900
L	1 567 392,7528	359 059,0546
P	870 010,2218	754 322,4568
S	224 378,2619	154 189,2695
T	312 941,2945	21 185,0412
U	360 127,1562	220 779,2555
W	113 719,5643	14 738,8689
c) saldo zmian	25 341 380,1836	22 176 758,7717
A	8 429 741,2026	8 944 949,3347
B	2 958,7153	52 733,3359
C	2 761 532,2785	2 504 863,4738
D	660 894,0991	2 434 413,4021
E	2 082 769,5198	1 754 896,4468
F	485 441,5227	516 706,6424
G	823 780,6125	72 032,9165
I	797 430,2226	1 693 451,7414
IKE	106 509,2068	116 334,4558
J	36 537,8350	50 697,0146
L	246 411,3655	246 584,7205
P	1 455 077,5573	1 420 783,6041
S	2 146 736,9397	410 848,2483
T	102 066,3875	305 063,4601
U	1 801 371,8428	1 439 998,2031
W	3 402 120,8759	212 401,7716
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	25 341 380,1836	22 176 758,7717
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	81,16	80,48
B	81,27	80,49
C	82,59	81,64
D	82,54	81,66
E	82,25	81,00
F	83,78	82,60
G	82,06	80,84
I	86,23	85,19
IKE	81,24	80,46
J	82,09	81,26
L	82,76	81,73
P	84,25	82,97
S	81,47	80,50
T	82,80	81,62
U	82,50	81,30

W	81,70	80,60
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	79,69	81,16
B	79,67	81,27
C	81,29	82,59
D	81,15	82,54
E	81,27	82,25
F	82,66	83,78
G	81,02	82,06
I	85,06	86,23
IKE	79,72	81,24
J	80,67	82,09
L	81,91	82,76
P	83,23	84,25
S	80,34	81,47
T	81,70	82,80
U	81,44	82,50
W	80,65	81,70
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	-1,81	0,84
B	-1,97	0,97
C	-1,57	1,16
D	-1,68	1,08
E	-1,19	1,54
F	-1,34	1,43
G	-1,27	1,51
I	-1,36	1,22
IKE	-1,87	0,97
J	-1,73	1,02
L	-1,03	1,26
P	-1,21	1,54
S	-1,39	1,20
T	-1,33	1,45
U	-1,28	1,48
W	-1,29	1,36
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	79,56	78,74
B	79,62	78,74
C	81,14	79,90
D	81,01	79,91
E	81,09	79,34
F	82,50	80,89
G	80,86	79,18
I	84,89	83,42
IKE	79,60	78,72
J	80,53	79,51
L	81,75	80,04

P	83,06	81,27
S	80,17	78,77
T	81,53	79,94
U	81,28	79,63
W	80,48	78,92
- data wyceny		
A	2021-12-02	2020-03-19
B	2021-12-02	2020-03-19
C	2021-12-02	2020-03-19
D	2021-12-02	2020-03-19
E	2021-12-02	2020-03-19
F	2021-12-02	2020-03-19
G	2021-12-02	2020-03-19
I	2021-12-02	2020-03-19
IKE	2021-12-02	2020-03-19
J	2021-12-02	2020-03-19
L	2021-12-02	2020-03-19
P	2021-12-02	2020-03-19
S	2021-12-02	2020-03-19
T	2021-12-02	2020-03-19
U	2021-12-02	2020-03-19
W	2021-12-02	2020-03-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	81,33	81,09
B	81,45	81,20
C	82,94	82,53
D	82,83	82,47
E	82,80	82,18
F	84,27	83,71
G	82,57	81,99
I	86,62	86,16
IKE	81,43	81,18
J	82,35	82,02
L	83,26	82,69
P	84,81	84,18
S	81,90	81,41
T	83,29	82,73
U	83,01	82,44
W	82,19	81,63
- data wyceny		
A	2021-08-23	2020-12-30
B	2021-08-23	2020-12-30
C	2021-08-23	2020-12-30
D	2021-08-23	2020-12-30
E	2021-08-23	2020-12-30
F	2021-08-23	2020-12-30
G	2021-08-23	2020-12-30
I	2021-08-23	2020-12-30

IKE	2021-08-23	2020-12-30
J	2021-08-23	2020-12-30
L	2021-09-23	2020-12-30
P	2021-08-23	2020-12-30
S	2021-08-23	2020-12-30
T	2021-08-23	2020-12-30
U	2021-08-23	2020-12-30
W	2021-08-23	2020-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	79,69	81,09
B	79,67	81,20
C	81,28	82,53
D	81,15	82,47
E	81,26	82,18
F	82,66	83,71
G	81,02	81,99
I	85,05	86,16
IKE	79,72	81,18
J	80,67	82,02
L	81,91	82,69
P	83,23	84,18
S	80,33	81,41
T	81,69	82,73
U	81,44	82,44
W	80,64	81,63
- data wyceny	2021-12-30	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:	0,64	0,82
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,55	0,65
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02	0,02
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,00	0,00
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

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

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

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

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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

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

Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 r.

b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

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

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

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

Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

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

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

Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

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

Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

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

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

Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

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

W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

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

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

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

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

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

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

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

Do najbardziej istotnych zmian należało:

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2021 roku, udział instrumentów finansowych o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnym rynku o pierwotnym terminie zapadalności dłuższym niż 92 dni w aktywach Funduszu stanowił 24,39%.

Towarzystwo dokonało oszacowania, jaka byłaby ich wartość księgowa na ten dzień, gdyby do ich wyceny zastosowano modele wyceny wdrożone i stosowane w Towarzystwie począwszy od 1 lipca 2021 roku. W wyniku oszacowania ustalono, że gdyby zastosowano te modele wyceny, wartość jednostki uczestnictwa byłaby wyższa o 0,10% w stosunku do wartości zaprezentowanej w sprawozdaniu półrocznym za okres kończący się 30 czerwca 2021 roku.

NOTA 2 Należności Subfunduszu

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu zbytych lokat	0	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	252	234
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	0	0
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	8 817	6 256
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	8 817	6 255
Razem	9 069	6 490

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

	31.12.2021	31.12.2020
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	236 568	75 770
Z tytułu instrumentów pochodnych	8 134	11 627
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	944	199
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	867	3 435
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	8	1
Pozostałe zobowiązania	1 572	2 255
Razem	248 093	93 287

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:			13 335		5 482
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	PLN	10 052	10 052	5 396	5 396
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	EUR	477	2 195	0	2
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	HUF	12	0	0	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	MXN	0	0	176	33
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	RUB	0	0	8	0
DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.	USD	268	1 088	14	51

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:

	Waluta	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:			15 091		37 170
-	PLN	9 396	9 396	10 535	10 535
-	CZK	0	0	945	158
-	EUR	703	3 211	4 271	19 150
-	HUF	4	0	146 290	1 861
-	MXN	7	1	74	13
-	RON	0	0	72	67
-	RUB	5 038	266	1 401	71

-	USD	573	2 215	1 276	4 967
-	ZAR	7	2	1 434	348

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

Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:

Nie dotyczy

NOTA 5 Ryzyka**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	2 272 930	98,96%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 600 794	69,70%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	672 136	29,26%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	239 434	10,42%
1.Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	236 568	10,30%
2. Instrumenty pochodne	2 866	0,12%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 484 299	64,63%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	970 324	42,25%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	513 975	22,38%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	2 866	0,12%
1. Instrumenty pochodne	2 866	0,12%

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:	1 907 546	99,37%
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 495 492	77,91%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	412 054	21,46%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:	75 942	3,96%
1.Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	75 770	3,95%
2. Instrumenty pochodne	172	0,01%
III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	1 292 242	67,32%
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	966 436	50,35%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	325 806	16,97%
IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:	172	0,01%
1. Instrumenty pochodne	172	0,01%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:

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

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

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

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):	2 296 777	99,99%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 335	0,58%
Należności	9 069	0,39%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 600 794	69,70%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	673 579	29,32%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Bank Gospodarstwa Krajowego	117 226	5,10%
Dłużne papiery wartościowe	117 226	5,10%
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 015 621	44,23%
Dłużne papiery wartościowe	1 015 621	44,23%

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):	1 919 518	100,00%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 482	0,29%
Należności	6 490	0,34%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 495 492	77,91%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	412 054	21,46%
Pozostałe	0	0,00%
II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:		
Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	1 045 505	54,49%
Dłużne papiery wartościowe	1 045 505	54,49%

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:	607 152	26,43%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 283	0,14%
Należności	8 817	0,38%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%

Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	585 169	25,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 883	0,43%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	8 134	0,35%

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:	473 990	24,69%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	86	0,00%
Należności	6 255	0,33%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	467 607	24,36%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	42	0,00%
Pozostałe	0	0,00%
II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym	11 627	0,61%

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	12,14%
USD	12,93%

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	14,13%
USD	10,23%

NOTA 6 Instrumenty pochodne

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

Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r.

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 31.12.2021 03.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	5	4 591	PLN	1 000	EUR	2022-01-03
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.10.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	121	6 700	EUR	30 941	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	200	11 750	USD	47 898	PLN	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 07.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	378	30 850	EUR	142 292	PLN	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 21.12.2021 14.01.2022	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-32	3 252	PLN	700	EUR	2022-01-14
Pozycja długa	FX Swap USD PLN 29.12.2021 14.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-8	4 067	PLN	1 000	USD	2022-01-14
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 08.10.2021 24.01.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	1 530	EUR	7 060	PLN	2022-01-24
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2021 08.02.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	97	2 000	USD	8 230	PLN	2022-02-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.08.2021 28.02.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-5 228	30 300	USD	118 172	PLN	2022-02-28
Pozycja krótka	FX Swap HUF PLN 20.12.2021 02.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1	4 050	HUF	51	PLN	2022-03-02
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 08.12.2021 08.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	16	600	USD	2 462	PLN	2022-03-08
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 17.12.2021 17.03.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	37	1 050	USD	4 329	PLN	2022-03-17
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2021 13.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	111	15 500	USD	63 917	PLN	2022-06-13
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2021 13.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	5	2 700	USD	11 143	PLN	2022-06-13
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 14.12.2021 14.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	138	13 555	EUR	63 603	PLN	2022-06-14

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2021 15.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	97	12 200	EUR	57 226	PLN	2022-06-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2021 15.06.2022	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	221	12 000	USD	49 734	PLN	2022-06-15

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	940	Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez Eurex Exchange	Nie dotyczy	2022-03-08
Pozycja długa	IRS RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	IRS RUB 11.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-1 151	Płatności roczne wg stopy 6,05% Płatności kwartalne wg stopy MosPrime 3M	123 000	2030-11-11
Pozycja długa	IRS HUF 03.03.2031 (SW03032031N001)	IRS HUF 03.03.2031	sprawne zarządzanie portfelem	-1 715	Płatności roczne wg stopy 2,40% Płatności półroczne wg stopy HUFBUR06M	1 000 000	2031-03-03

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 EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-41	452	EUR	2 035	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-35	325	EUR	1 457	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward EUR PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-23	350	EUR	1 584	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	Forward USD PLN 28.01.2021	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-2	50	USD	185	PLN	2021-01-28
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-788	33 500	USD	124 349	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 15.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-6 846	44 500	EUR	197 449	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-472	3 250	EUR	14 448	PLN	2021-01-11

Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 17.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-575	3 850	EUR	17 100	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 16.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-88	555	EUR	2 460	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-90	560	EUR	2 481	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 18.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-698	4 800	EUR	21 338	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-11	100	USD	363	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 22.12.2020 11.01.2021	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	-16	200	EUR	902	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 29.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-50	500	EUR	2 245	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-19	300	USD	1 102	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 30.12.2020 11.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	0	10	USD	37	PLN	2021-01-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-1 513	18 500	USD	67 599	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 18.12.2020 15.01.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-163	1 550	USD	5 628	PLN	2021-01-15
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 30.12.2020 11.02.2021	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-25	370	EUR	1 674	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 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 RUB 11.11.2030 (SW11112030N001)	IRS RUB 11.11.2030	sprawne zarządzanie portfelem	-172	Płatności roczne wg stopy 6,05% Płatności kwartalne wg stopy RUBOR3M	123 000	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 funduszu do odkupu, w tym:	236 568	75 770
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	236 568	75 770
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
III. Udzielone przez subfundusz pożyczki papierów wartościowych	0	0
IV. Zaciągnięte przez subfundusz pożyczki 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		13 335		5 482
PLN	10 052	10 052	5 396	5 396
EUR	477	2 195	0	2
HUF	12	0	0	0
MXN	0	0	176	33
RUB	0	0	8	0
USD	268	1 088	14	51
Należności		9 069		6 490
PLN	252	252	235	235
EUR	1 608	7 396	1 160	5 353
USD	350	1 421	240	902
Transakcje reverse repo / buy-sell back		0		0
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		1 600 794		1 495 492
PLN	1 015 625	1 015 625	1 027 885	1 027 885
EUR	60 615	278 794	58 757	271 150
RUB	331 937	17 991	0	0
USD	71 031	288 384	52 271	196 457
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		673 579		412 054
PLN	663 696	663 696	412 012	412 012
EUR	164	755	0	0
HUF	80	1	0	0
RUB	0	0	838	42
USD	2 248	9 127	0	0
Zobowiązania		248 093		93 287

PLN	239 959	239 959	81 660	81 660
EUR	7	32	1 941	8 959
HUF	1 376	1 716	0	0
RUB	21 228	1 151	3 428	172
USD	1 289	5 235	664	2 496

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

Kurs w stosunku do zł	Waluta
1,2464	100 HUF
4,5994	EUR
0,0542	RUB
4,0600	USD

Dodatnie różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	10 953	18 507	0	8 731

Ujemne różnice kursowe:

Składniki lokat	01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	-746	0
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	-314	0

NOTA 10 Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 886	-20 375
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-38 566	4 672
RAZEM	-34 680	-15 703

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

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-6 074	17 008
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-14 074	-11 747
RAZEM	-20 148	5 261

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

NOTA 11 Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

Wynagrodzenie dla Towarzystwa

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
1. Część stała wynagrodzenia	10 668	11 017
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	1 217
RAZEM	10 668	12 234

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
I. Wartość aktywów netto w tys. zł	2 048 684	1 826 231	1 921 621
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	n/d	n/d	n/d
III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa			
A	79,69	81,16	80,48
B	79,67	81,27	80,49
C	81,29	82,59	81,64
D	81,15	82,54	81,66
E	81,27	82,25	81,00
F	82,66	83,78	82,60
G	81,02	82,06	80,84
I	85,06	86,23	85,19
IKE	79,72	81,24	80,46
J	80,67	82,09	81,26
L	81,91	82,76	81,73
P	83,23	84,25	82,97
S	80,34	81,47	80,50
T	81,70	82,80	81,62
U	81,44	82,50	81,30
W	80,65	81,70	80,60

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

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

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

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

Na dzień 31 grudnia 2021 roku wartość składników lokat z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi wynosiła 87 066 tys. zł, co stanowiło 3,79 % 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 Subfundusz nie posiadał składników lokat z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi.

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

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

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

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

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

1. w części 3. Bilans:

- wcześniej prezentowana pozycja „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” została zastąpiona nową pozycją o nazwie „Transakcje reverse repo / buy-sell back”
- z pozycji „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” oraz „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku” zostało usunięte wskazanie jaką ich część stanowią „dłużne papiery wartościowe”
- z pozycji „Aktywa” usunięto wskazanie, jaką ich część stanowią „Nieruchomości”

2. w części 4. Rachunek wyniku z operacji:

- w pkt. 1, pozycji „II. Koszty funduszu” dodano wskazanie jaką część Wynagrodzenia dla towarzystwa stanowi „stała część wynagrodzenia” oraz „zmienna część wynagrodzenia”.
- z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ” zostało usunięte wskazanie jaka jego część pochodzi „z tytułu różnic kursowych”
- dodano nową pozycję o nazwie „VIII. Podatek dochodowy”.

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

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

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

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	1 033 615	50,45	752 565	36,73	488 193	23,83
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 033 615	50,45	752 565	36,73	488 193	23,83
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	95 494	4,66
Dłużne papiery wartościowe	1 033 615	50,45	751 122	36,66	392 699	19,17
Instrumenty pochodne	0	0,00	1 443	0,07	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
II. Zobowiązania	0	0,00	8 134	0,40	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	8 134	0,40	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	236 568	95,35
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

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

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

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	27 204

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

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	9 038

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

Począwszy od dnia 1 lipca 2021 roku tj. od dnia dostosowania rachunkowości Subfunduszu do zmienionych przepisów wprowadzonych rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r., zmieniającym

rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2436) nie dokonywano innych zmian technik wyceny.

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

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

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

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

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do 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	Listy zastawne	Dłużne papiery wartościowe
Bilans otwarcia na dzień 1 lipca 2021 r.	95 887	351 807
Kupna	0	52 932
Reklasyfikacje z poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje z poziomu 2	0	129 311
Łączny zysk lub strata ujęta w wyniku z operacji w tym:	-6	-15 395
- przychody odsetkowe	438	3 413
- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0	0
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-444	-18 808
Sprzedaże	0	0
Emisje	0	0
Rozliczenia	387	2 057
Reklasyfikacje do poziomu 1	0	0
Reklasyfikacje do poziomu 2	0	123 899
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2021 r.	95 494	392 699

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

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów

finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

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

Rodzaj składnika lokat	Nieobserwowalne dane wejściowe	Charakterystyka	Wrażliwość wyceny*
Dłużne papiery wartościowe i Listy zastawne	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) p.p, wpływ na wycenę pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności instrumentu wynosi odpowiednio (-) 185 tys. zł oraz 185 tys. zł.	Korelacja ujemna. Przy założeniu fluktuacji nieobserwowalnej danej wejściowej na poziomie +/- 1 p.p, wpływ na wycenę instrumentu wynosi odpowiednio (-) 185 tys. zł oraz 185 tys. zł.

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

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

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

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

Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności

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

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

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

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

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

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

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

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

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

Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfundusz

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

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

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

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

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