



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ QUERCUS STABILNY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

ZA OKRES OD 01.01.2021 ROKU DO 31.12.2021 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Stabilny za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku w kwocie 276 611 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 237 524 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -5 269 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 174 593 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 25 marca 2022 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

| | |
|----------------------|---|
| Nazwa funduszu: | QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty |
| Nazwa skrócona: | QUERCUS Parasolowy SFIO |
| Typ i konstrukcja: | specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa |
| Dane rejestrowe: | Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364 |
| Utworzenie funduszu: | Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. |

Na dzień 31.12.2021 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Stabilny
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver (utworzony w dniu 30.12.2020 r.)

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Stabilny

Subfundusz QUERCUS Stabilny został utworzony w dniu 30 października 2013 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 30 października 2013 roku. Przydział jednostek został dokonany 30 października 2013 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa w instrumenty akcyjne oraz w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW, a także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie aktywów głównie w instrumenty akcyjne oraz instrumenty dłużne, z przewagą instrumentów dłużnych. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym (absolute return).

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 50% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS: 0000288126
Data wpisu: 10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2021 roku do 31.12.2021 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2021 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2020 roku do 2020 roku.

Założenie kontynuowania działalności

Po dacie bilansowej pojawił się nowy czynnik ryzyka – agresja Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2021 r. Wybuch wojny doprowadził do spadku wartości akcji i złotego oraz wzrostu cen surowców, w tym ropy, złota i zbóż.

Pomimo gwałtownej reakcji rynków, uczestnicy subfunduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się od dnia rozpoczęcia inwazji Rosji na Ukrainę. Nadal trwają walki na terenie prawie całego kraju.

Konflikt może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe).

W wariantcie bazowym jej wpływ na sytuację subfunduszu powinien być jednak umiarkowany. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania konfliktu zbrojnego i jego wpływu na wyniki subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT**1) Tabela główna**

| Składniki lokat | 31.12.2021 | | | 31.12.2020 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys zł | tys zł | % | tys zł | tys zł | % |
| Akcje | 119 670 | 117 040 | 39,21 | 33 414 | 32 287 | 38,58 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 678 | 655 | 0,22 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 169 941 | 158 858 | 53,21 | 44 069 | 44 336 | 52,98 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 58 | 0,02 | 0 | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 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 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| RAZEM | 290 289 | 276 611 | 92,66 | 77 483 | 76 623 | 91,56 |

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

2) Tabele uzupełniające

| Akcje | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|-----------------------------|--|-----------------------|------------------------|------------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | szt | tys zł | tys zł | % |
| ACAUTOGAZ PLACSA000014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 566 | 20 | 17 | 0,01 |
| ALLEGRO LU2237380790 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Luksemburg | 398 565 | 16 328 | 15 488 | 5,19 |
| BEST PLBEST000010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 262 | 8 | 7 | 0,00 |
| BIG CHEESE PLA340200015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 94 838 | 3 227 | 3 412 | 1,14 |
| CELON PHARMA PLCLNPH00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 106 342 | 3 777 | 3 525 | 1,18 |
| CREEPY JAR PLCRPJ000019 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 22 052 | 16 504 | 17 531 | 5,87 |
| EUROCASH PLEURCH00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 559 400 | 5 981 | 6 064 | 2,03 |
| FACHOWCY PLFCHVT00012 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Polska | 1 233 333 | 333 | 0 | 0,00 |
| HUUUGE US44853H1086 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Stany Zjednoczone | 186 265 | 6 338 | 4 675 | 1,57 |
| JSW PLJSW0000015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 12 500 | 508 | 436 | 0,15 |
| KGHM PLKGHM000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 114 136 | 16 680 | 15 911 | 5,33 |
| MOSTALZAB PLMSTZB00018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 2 880 441 | 4 249 | 5 602 | 1,88 |
| PLAYWAY PLPLAYW00015 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 1 775 | 761 | 743 | 0,25 |
| POINTPACK PLPNTPK00014 | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | NewConnect | Polska | 59 424 | 3 736 | 3 803 | 1,27 |
| POLTREG PLPLTRG00038 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 45 955 | 3 166 | 3 162 | 1,06 |
| RAWLPLUG PLKLNRR000017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 2 620 | 20 | 47 | 0,02 |
| RELPL PLRELPL00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 348 451 | 2 471 | 2 725 | 0,91 |
| SECOGROUP PLWRWCK00013 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 243 518 | 3 369 | 4 018 | 1,35 |
| SFINKS PLSFNKS00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 330 091 | 261 | 148 | 0,05 |
| SKARBIEC PLSKRBH00014 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 67 025 | 2 208 | 2 017 | 0,68 |
| SOLAR PLSLRCP00021 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 8 006 | 97 | 39 | 0,01 |
| TAURON PLTAURN00011 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 1 800 789 | 5 252 | 4 779 | 1,60 |
| TELESTRADA PLTLSTD00019 | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | NewConnect | Polska | 33 370 | 513 | 761 | 0,25 |
| TEN SQUARE PLTSQGM00016 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 12 069 | 4 219 | 4 212 | 1,41 |
| ULMA PLBAUMA00017 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 114 437 | 7 056 | 7 553 | 2,53 |
| XTPL PLXTPL000018 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 9 094 | 609 | 417 | 0,14 |
| ZAMET PLZAMET00010 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 5 909 743 | 5 357 | 5 307 | 1,78 |
| SERINUS JE00BF4N9R98 | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | Jersey | 56 418 186 | 6 622 | 4 641 | 1,55 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | 69 687 126 | 115 088 | 112 476 | 37,69 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | | | 92 794 | 4 249 | 4 564 | 1,52 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | 1 233 333 | 333 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | | | | 71 013 253 | 119 670 | 117 040 | 39,21 |

| Prawa do akcji | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|-------------------------------|----------------------------------|-------------|------------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | szt | tys zł | tys zł | % |
| BIG CHEESE PDA PLA340200023 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Polska | 19 662 | 678 | 655 | 0,22 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | 19 662 | 678 | 655 | 0,22 |

| Instrumenty pochodne | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Instrument bazowy | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|----------------------------------|----------------------------------|-------------|----------------------|------------------------|---|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | | | | w tys zł | tys zł | % |
| Forward short EUR/PLN 2022-01-27 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | ING Bank Śląski S.A. | Polska | 860000 EUR po kursie walutowym 4,67446 (4020035,6 PLN) | 1 | 0 | 58 | 0,02 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 0 | 58 | 0,02 |

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|--|--|-------------|------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|---------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | | | | tys zł | szt | tys zł | tys zł | % |
| Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku: | | | | | | | 6 686 | 5 102 | 6 689 | 6 703 | 2,25 |
| ARCHICOM 07022022 PLO221800025 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Archicom S.A. | Polska | 2022-02-07 | 3,29 % - zmienne | 3 086 | 3 086 | 3 086 | 3 097 | 1,04 |
| DINO 26062022 PLDINPL00037 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | DINO Polska S.A. | Polska | 2022-06-26 | 3,70 % - zmienne | 1 600 | 16 | 1 600 | 1 604 | 0,54 |
| ATAL 11092022 PLATAL000152 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | ATAL S.A. | Polska | 2022-09-11 | 2,88 % - zmienne | 1 500 | 1 500 | 1 500 | 1 501 | 0,50 |
| BOS 30122022 PLBOS0000266 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Polska | 2022-12-30 | 6,57 % - zmienne | 500 | 500 | 503 | 501 | 0,17 |
| Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | 163 683 | 209 630 | 163 252 | 152 155 | 50,96 |
| DEVELIA22052023 PLLCCRP00165 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Develia S.A. | Polska | 2023-05-22 | 5,45 % - zmienne | 2 500 | 2 500 | 2 500 | 2 510 | 0,84 |
| IZ0823 PL0000105359 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2023-08-25 | 2,75 % - stałe | 4 033 | 3 000 | 4 356 | 4 443 | 1,49 |
| ATAL 05102023 PLATAL000194 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | ATAL S.A. | Polska | 2023-10-05 | 2,05 % - zmienne | 1 100 | 1 100 | 1 100 | 1 099 | 0,37 |
| UNIBEP 31032024 PLO123300017 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | UNIBEP S.A. | Polska | 2024-03-31 | 3,79 % - zmienne | 2 440 | 24 400 | 2 440 | 2 453 | 0,82 |
| PS0424 PL0000111191 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2024-04-25 | 2,50 % - stałe | 10 000 | 10 000 | 9 887 | 9 950 | 3,33 |
| MLP 17052024 PLMLPGR00090 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | MLP GROUP S.A. | Polska | 2024-05-17 | 1,77 % - zmienne | 860 | 860 | 4 009 | 3 941 | 1,32 |
| BOS 26092024 PLBOS0000217 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Bank Ochrony Środowiska S.A. | Polska | 2024-09-26 | 2,59 % - zmienne | 500 | 500 | 487 | 490 | 0,16 |
| DEVELIA 08102024 PLO112300036 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Develia S.A. | Polska | 2024-10-08 | 2,95 % - zmienne | 4 000 | 4 000 | 4 000 | 4 013 | 1,34 |
| UNIBEP 24112024 PLO123300025 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | UNIBEP S.A. | Polska | 2024-11-24 | 5,44 % - zmienne | 3 000 | 30 000 | 3 000 | 3 016 | 1,01 |
| WZ0525 PL0000111738 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2025-05-25 | 2,02 % - zmienne | 4 000 | 4 000 | 4 013 | 3 984 | 1,33 |
| DS0725 PL0000108197 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2025-07-25 | 3,25 % - stałe | 28 500 | 28 500 | 30 385 | 28 376 | 9,51 |
| WZ0126 PL0000108817 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2026-01-25 | 0,25 % - zmienne | 2 000 | 2 000 | 2 014 | 1 988 | 0,67 |
| COGNOR 15072026 PLCGNR000014 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Cognor S.A. | Polska | 2026-07-15 | 3,65 % - zmienne | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 3 052 | 1,02 |
| KRUK AL1 28062027 PLO163600011 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | KRUK S.A. | Polska | 2027-06-28 | 6,10 % - zmienne | 3 000 | 3 000 | 3 000 | 2 980 | 1,00 |
| PKOBP OP0827 PLPKO0000099 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | PKO Bank Polski S.A. | Polska | 2027-08-28 | 1,80 % - zmienne | 2 000 | 20 | 2 028 | 2 017 | 0,68 |
| DS1030 PL0000112736 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2030-10-25 | 1,25 % - stałe | 59 000 | 59 000 | 54 105 | 48 792 | 16,34 |
| FPC0631 PL0000500328 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | nk Gospodarstwa Krajowego S | Polska | 2031-06-12 | 2,97 % - zmienne | 4 000 | 4 000 | 3 956 | 3 881 | 1,30 |
| DS0432 PL0000113783 | Aktywny rynek - rynek regulowany | BGN | Skarb Państwa | Polska | 2032-04-25 | 1,75 % - stałe | 23 500 | 23 500 | 22 860 | 20 008 | 6,70 |
| FPC0733 PL0000500294 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | nk Gospodarstwa Krajowego S | Polska | 2033-07-21 | 2,25 % - stałe | 6 250 | 6 250 | 6 112 | 5 162 | 1,73 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | | | 23 500 | 22 860 | 20 008 | 6,70 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PODSUMOWANIE | Inny aktywny rynek | | | | | | | 106 500 | 104 760 | 97 533 | 32,67 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | 84 732 | 42 321 | 41 317 | 13,84 |
| PODSUMOWANIE | | | | | | | | 214 732 | 169 941 | 158 858 | 53,21 |

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

| Gwarantowane składniki lokat | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|---|---------------|-----------------------------|---|-------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane | 140 250 | 137 688 | 126 584 | 42,40 |

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

| | Wartość na 31.12.2021 | |
|------|-----------------------|------|
| | w tys. zł | % |
| Brak | 0 | 0,00 |

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

**PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW
NALEŻĄCYCH DO OECD**

Nie dotyczy.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2021 - w tysiącach złotych

| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|--|------------------|----------------|
| I | Aktywa | 298 530 | 83 682 |
| | 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 4 204 | 6 746 |
| | 2. Należności | 13 217 | 312 |
| | 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 4 498 | 0 |
| | 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 235 236 | 65 904 |
| | 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 41 375 | 10 720 |
| | 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II | Zobowiązania | 61 006 | 20 751 |
| | 1. Zobowiązania własne subfunduszy | 61 006 | 20 751 |
| | 2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy | 0 | 0 |
| III | Aktywa netto (I-II) | 237 524 | 62 931 |
| IV | Kapitał funduszu | 234 857 | 54 993 |
| | 1. Kapitał wpłacony, w tym: | 1 225 786 | 983 501 |
| | – certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone | 0 | 0 |
| | 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -990 929 | -928 508 |
| V | Dochody zatrzymane | 17 650 | 8 986 |
| | 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 354 | 2 928 |
| | 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 17 296 | 6 058 |
| VI | Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -14 983 | -1 048 |
| VII | Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 237 524 | 62 931 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A | | 1 914 128,445677 | 541 801,921646 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | | 124,09 | 116,15 |

Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzone za okres 01.01.2021 - 31.12.2021 - w tysiącach złotych

| | | 01.01.2021 - 31.12.2021 | 01.01.2020 - 31.12.2020 |
|--|---|----------------------------|----------------------------|
| I | Przychody z lokat | 3 020 | 1 695 |
| | 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 1 327 | 399 |
| | 2. Przychody odsetkowe | 1 559 | 1 262 |
| | 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| | 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 133 | 33 |
| | 5. Pozostałe | 1 | 1 |
| II | Koszty funduszu | 5 593 | 2 453 |
| | 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 5 257 | 2 076 |
| | - stała część wynagrodzenia | 3 524 | 1 878 |
| | - zmienna część wynagrodzenia | 1 733 | 198 |
| | 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| | 3. Opłaty dla depozytariusza | 73 | 87 |
| | 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 37 | 20 |
| | 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| | 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 50 | 50 |
| | 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| | 8. Usługi prawne | 0 | 0 |
| | 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 0 | 0 |
| | 10. Koszty odsetkowe | 83 | 171 |
| | 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| | 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 88 | 46 |
| | 13. Pozostałe | 5 | 3 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 5 593 | 2 453 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | -2 573 | -758 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | -2 696 | -478 |
| | 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 11 239 | -12 543 |
| | 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych | -13 935 264 | 12 065 78 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | -5 269 | -1 236 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | | -2,75 | -2,28 |
| VIII | Podatek dochodowy | 0 | 0 |

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2021 - 31.12.2021 - w tysiącach złotych

| | 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 | 62 931 | 98 487 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -5 269 | -1 236 |
| a) przychody z lokat netto, | -2 573 | -758 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 11 239 | -12 543 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -13 935 | 12 065 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -5 269 | -1 236 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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: | 179 862 | -34 320 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 242 283 | 54 090 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 62 421 | 88 410 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 174 593 | -35 556 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 237 524 | 62 931 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 142 290 | 75 071 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 1 372 326,524031 | -332 437,273213 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 854 582,330954 | 483 739,467232 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 482 255,806923 | 816 176,740445 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 372 326,524031 | -332 437,273213 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 1 914 128,445677 | 541 801,921646 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 10 784 475,494800 | 8 929 893,163846 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 8 870 347,049123 | 8 388 091,242200 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 1 914 128,445677 | 541 801,921646 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa * | - | - |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A | | |
| | 7,94 | 3,49 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 116,15 | 112,66 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 124,09 | 116,15 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 6,84% | 3,10% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu | 116,09 | 97,71 |
| | 2021-01-05 | 2020-03-23 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu | 135,44 | 116,15 |
| | 2021-09-15 | 2020-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu | 124,09 | 116,15 |
| | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 124,09 | 116,15 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | |
| | 3,93% | 3,27% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 3,69% | 2,77% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,05% | 0,12% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,03% | 0,03% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,04% | 0,07% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | - | - |

*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 z 2007 r. poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrąglenia, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2021 - 31.12.2021

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczyą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 2,5% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0% w skali roku i nie wyższej niż 1% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w danym Dniu Wyceny. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.

25

- Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
- 2.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
- 4.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warraty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,

4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
- 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
- 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.

4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
- 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.

5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.

6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4,

2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielnego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.

8. Szczególne metody wyceny składników lokat:

- 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. 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) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
- 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,
- 6) w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
- 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
- 8) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
- 9) Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nietotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
 - 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
 - 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
 - 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się 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 zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.

4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
5. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
 - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,
 - 6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Subfundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Subfundusz może zawierać transakcje.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. 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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W punkcie II "Wycena składników lokat" zmieniona została zasada wyceny instrumentów dłużnych notowanych. W przypadku instrumentów dłużnych notowanych podstawowym rynkiem notowań stał się Trasury BondSpot Poland a wycena dokonywana jest w oparciu o kurs fixingowy. Dodatkowo dla tych instrumentów udostępniono wycenę w oparciu o kwotowania z serwisu Bloomberg Generic (BGN) w pierwszej kolejności i Bloomberg Valuation Service (BVAL) w drugiej kolejności, pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem. Dla tych instrumentów została również zmieniona zasada kwalifikowania do rynku aktywnego, gdzie jako kryterium wyboru rynku przyjęto zasadę pojawienia się notowań 5 dni w miesiącu i wartości obrotu nie niższej niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Druga istotna zmiana dotyczyła instrumentów dłużnych nienotowanych lub tych o znikomym obrocie, gdzie wartość godziwą ustalana poprzednio w oparciu o wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, zastąpioną wyceną modelową, dla której przyjęto wartości oszacowane według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni, lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne. Dopuszczono udział wyspecjalizowanych podmiotów trzecich, niezależnych i specjalizujących się w szacowaniu wartości opartych o model wyceny dla instrumentów nienotowanych.
2. W przypadku pozostałych składników lokat, podobnie jak dla instrumentów nienotowanych, dostosowano zasady wyceny do treści nowego Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki regionalnej z dnia 28.12.2020 r. Dz. Ust. poz. 2436 z dnia 31.12.2020 r.

NOTA 2

| Należności (w tys. zł) | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|------------------------|---------------|------------|
| z tytułu zbytych lokat | 13 217 | 312 |
| z tytułu dywidendy | 0 | 0 |
| Razem | 13 217 | 312 |

NOTA 3

| Zobowiązania (w tys. zł) | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|---------------|---------------|
| z tytułu nabytych aktywów | 1 576 | 0 |
| z tytułu transakcji transakcji repo/sell-buy back | 57 022 | 20 405 |
| z tytułu rezerw | 2 253 | 337 |
| pozostałe, w tym: | 13 | 9 |
| - opłaty dla depozytariusza | 11 | 9 |
| - zobowiązania z tytułu podatków | 2 | 0 |
| Razem | 61 006 | 20 751 |

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)

| Waluta / Bank | Wartość na 31.12.2021 | | Wartość na 31.12.2020 | |
|-------------------------------|-----------------------|--------------|-----------------------|--------------|
| | w walucie | w tys. PLN | w walucie | w tys. PLN |
| PLN Deutsche Bank Polska S.A. | 1 879 | 1 879 | 5 168 | 5 168 |
| GBP Deutsche Bank Polska S.A. | 0 | 1 | 0 | 0 |
| PLN Dom Maklerski mBanku | 74 | 74 | 1 578 | 1 578 |
| Razem | | 4 204 | | 6 746 |

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU (w tys.)

| | Średnia wartość w okresie 01.01.2021 - 31.12.2021 | | Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020 | |
|----------------------------------|---|--|---|--|
| | w tys. PLN | | w tys. PLN | |
| Średni stan środków pieniężnych* | 9 529 | | 12 250 | |
| Razem | 9 529 | | 12 250 | |

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|----------|------------|------------|
| | tys. PLN | 116 731 | 0 |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | % | 39,1 | 0 |

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|----------|------------|------------|
| | tys. PLN | 42 127 | 44 336 |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | % | 14,11 | 52,98 |

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: Archicom S.A., ATAL S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Cognor S.A., Develia S.A., DINO Polska S.A., KRUK S.A., MLP GROUP S.A., PKO Bank Polski S.A., UNIBEP S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--|----------|------------|------------|
| | tys. PLN | 41 317 | 17 297 |
| Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń) | % | 13,84 | 20,67 |

| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|----------|------------|------------|
| | tys. PLN | 41 317 | 17 297 |
| Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne | % | 13,84 | 20,67 |

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto subfunduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|----------|------------|------------|
| | tys. PLN | 8 582 | 0 |
| Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych | % | 2,87 | 0,00 |

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 47,3%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

| Wartość na 31.12.2021 | | | Wartość otwartej pozycji (w tys. pln) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Termin przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Termin zapadalności | Termin wykonania |
|----------------------------------|--------------------------------|---------------------|---------------------------------------|--|---|--|---------------------|------------------|
| Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Typ zajętej pozycji | | | | | | |
| Forward short EUR/PLN 2022-01-27 | Ograniczenie ryzyka walutowego | Krótką | 58 | 4 020 | 2022-01-27 | 4 020 | 2022-01-27 | 2022-01-27 |
| Razem | | | 58 | 4 020 | | 4 020 | | |

| Wartość na 31.12.2020 | | | Wartość otwartej pozycji (w tys. pln) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Termin przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Termin zapadalności | Termin wykonania |
|---|----------------------------------|---------------------|---------------------------------------|--|---|--|---------------------|------------------|
| Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Typ zajętej pozycji | | | | | | |
| Kontrakt terminowy FW20H21 PL0GF0020545 | Zabezp. części akcyjnej portfela | Krótką | 0 | 6 175 | 2021-03-19 | 0 | 2021-03-19 | 2021-03-19 |
| Razem | | | 0 | 6 175 | | 0 | | |

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

| Nazwa papieru wartościowego | | 31.12.2021 w tys. PLN | 31.12.2020 w tys. PLN |
|---|-------------------|--------------------------|--------------------------|
| Forward short EUR/PLN 2022-01-27 | Wartość nominalna | 4 020 | 0 |
| Kontrakt terminowy FW20H21 PL0GF0020545 | Wartość nominalna | 0 | 6 175 |
| | | 4 020 | 6 175 |

NOTA 7

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

1 Transakcje reverse repo / buy-sell back, w tym:

1.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | 31.12.2021 w tys. PLN | Data odkupu | 31.12.2020 w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| brak | | 0 | | 0 |
| Razem | | 0 | | 0 |

1.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | 31.12.2021 w tys. PLN | Data odkupu | 31.12.2020 w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| DS0725 / PL0000108197 | 2022-01-03 | 4 498 | | 0 |
| Razem | | 4 498 | | 0 |

2. Transakcje repo/sell-buy back, w tym:

2.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | 31.12.2021 w tys. PLN | Data odkupu | 31.12.2020 w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| brak | | 0 | | 0 |
| Razem | | 0 | | 0 |

2.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | 31.12.2021 w tys. PLN | Data odkupu | 31.12.2020 w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| DS0725 / PL0000108197 | 2022-01-03 | 27 033 | | 0 |
| DS1030 / PL0000112736 | 2022-01-03 | 20 004 | | 0 |
| PS0424 / PL0000111191 | 2022-01-03 | 9 985 | | 0 |
| Razem | | 57 022 | | 0 |

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | 31.12.2021 w tys. PLN | Data odkupu | 31.12.2020 w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| brak | | 0 | | 0 |
| Razem | | 0 | | 0 |

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

| Nazwa papieru wartościowego | Data odkupu | 31.12.2021 w tys. PLN | Data odkupu | 31.12.2020 w tys. PLN |
|-----------------------------|-------------|--------------------------|-------------|--------------------------|
| brak | | 0 | | 0 |
| Razem | | 0 | | 0 |

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2020 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)

| | Waluta | Wartość na 31.12.2021 | | Wartość na 31.12.2020 | |
|---|--------|-----------------------|--------------|-----------------------|------------|
| | | w walucie | w tys. PLN | w walucie | w tys. PLN |
| Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym | EUR | 857 | 3 941 | 0 | 0 |
| Składniki lokat notowane na rynku aktywnym | GBP | 846 | 4 641 | 0 | 0 |
| Środki na rachunku bankowym | GBP | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Razem | | | 8 583 | | 0 |

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)

| Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 01.01.2021 - | 01.01.2020 - |
|---|--------|--------------|--------------|
| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Akcje | EUR | 7 | 0 |
| Akcje | GBP | 10 | 0 |
| Obligacje | USD | 0 | 135 |
| Razem | | 17 | 135 |

| Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 01.01.2021 - | 01.01.2020 - |
|--|--------|--------------|--------------|
| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Akcje | GBP | 324 | 66 |
| Razem | | 324 | 66 |

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)

| Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 01.01.2021 - | 01.01.2020 - |
|---|--------|--------------|--------------|
| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Akcje | CZK | -6 | 0 |
| Razem | | -6 | 0 |

| Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | Waluta | 01.01.2021 - | 01.01.2020 - |
|--|--------|--------------|--------------|
| | | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Obligacje | EUR | -60 | 12 |
| Akcje | CZK | 0 | 0 |
| Kwity depozytowe | EUR | 0 | 0 |
| Razem | | -60 | 12 |

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

| | Waluta | Kurs w stosunku do zł 31.12.2021 | Kurs w stosunku do zł 31.12.2020 |
|----------------|--------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Euro | EUR | 4,5994 | 4,6148 |
| Korona czeska | CZK | 0,1850 | 0,1683 |
| Funt brytyjski | GBP | 5,4846 | 5,1327 |

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)

| Kategorie lokat | 01.01.2021 - | 01.01.2020 - |
|----------------------------|---------------|----------------|
| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Akcje | 10 705 | -12 092 |
| Dłużne papiery wartościowe | 310 | 580 |
| Kontrakty terminowe | 216 | -1 031 |
| Razem | 11 239 | -12 543 |

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys.PLN)

| Kategorie lokat | 01.01.2021 - | 01.01.2020 - |
|----------------------------|----------------|---------------|
| | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
| Akcje | -2 017 | 12 104 |
| Dłużne papiery wartościowe | -12 546 | 46 |
| Kontrakty terminowe | 137 | -85 |
| Razem | -13 935 | 12 065 |

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

5. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE, W TERMINIE PRZYJĘTYM STANDARDOWO W ROZRACHUNKU TRANSAKCJI NA DANYM RYNKU, W TYM:

| Rodzaj transakcji | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---|------------|------------|
| | w tys. PLN | w tys. PLN |
| - zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność | 0 | 0 |
| - transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym | 0 | 0 |
| - transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym | 0 | 0 |
| Razem | 0 | 0 |

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

| | 01.01.2021 - 31.12.2021 | 01.01.2020 - 31.12.2020 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | 0 | 0 |
| Brak | 0 | 0 |
| Razem | 0 | 0 |

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

| | 01.01.2021 - 31.12.2021 | 01.01.2020 - 31.12.2020 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Wynagrodzenie stałe | 3 524 | 1 878 |
| Wynagrodzenie zmienne (rezerwa) | 1 733 | 198 |
| Razem | 5 257 | 2 076 |

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| | 31.12.2021 | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN) | 237 524 | 62 931 | 98 487 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN) | 124,09 | 116,15 | 112,66 |

Warszawa, 25 marca 2022 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2021 r. do dnia 31.12.2021 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 31.12.2021 r oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych

5.2 Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 31.12.2021 r. 41317 tys. zł, co stanowiło 17,39% udziału w aktywach netto subfunduszu.

5.3 Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Zgodnie z zapisami szczegółowych zasad rachunkowości klasyfikacja instrumentów dłużnych do rynku głównego oparta jest na kryterium istotności obrotu na danym instrumencie. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Częstotliwość zmian hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu. W ciągu okresu raportowego nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

5.4 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wy cenie wartości godziwej.

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $Rt = RFR + Spread\ rating + Spread\ specyficzny \pm Spread\ opcyjny$. Rt – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu; RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg – dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

5.5 Kwota łącznych zysków lub strat za okres raportowy, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego.

Dla wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie zyskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wartości podane są w tysiącach złotych. W okresie raportowym zastosowano wycenę według hierarchii 3 wartości godziwej przy określaniu wartości akcji Fachowcy S.A. Wartość akcji tego emitenta przeszacowano do zera z uwagi na obecną trudną sytuację finansową spółki i niewielkimi szansami na jej poprawę.

| Bilans otwarcia | Transakcje kupna | Transakcje sprzedaży | Zysk/strata | Przeniesienie lub z poziomu 3 | Bilans zamknięcia |
|-----------------|------------------|----------------------|-------------|------------------------------------|-------------------|
| 0 | 0 | 0 | 0 | Brak przeniesienia z i na poziom 3 | 0 |

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku, w związku z przeszacowaniem akcji do wartości zerowej wyniósł na 31.12.2021 r. 0 tys. zł.

5.6 Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

Wyceny modelowe, ustalone w oparciu o nieobserwowalne dane wejściowe w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej, są uzależnione od danych wejściowych. Zmienność danych wejściowych może wpływać na przeszacowanie modeli wyceny i wartość godziwą wycenianego instrumentu. Jednak wahania wycen spowodowane zmiennością danych wejściowych nie są istotne. Sposób wyceny modelowej instrumentów został dostosowany do specyfikacji spółki w sposób najbardziej adekwatny. Wśród dostępnych sposobów szacowania wartości nie występują modele wyceny będące dobrą alternatywą do zastosowanych sposobów modelowania, które mogłyby służyć do miarodajnego i adekwatnego porównania poziomów wycen. Nie ma zatem dobrych sposobów określenia poziomów odchylenia i różnic pomiędzy zastosowanymi modelami a innymi alternatywnymi modelami wyceny dla badanych instrumentów, z uwagi na brak ich dopasowania do profilu wycenianej spółki.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2021 ROKU DO 31.12.2021 ROKU

1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

1.1

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 6,84%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 3,1%. Wzrost stopy zwrotu wynikał głównie z lepszego zachowania się kursów polskich akcji, na które pozytywny wpływ wywierała poprawa nastrojów inwestycyjnych w 2021 roku

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 11239 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym -12543 tys. zł, dało znaczny wzrost. Z kolei bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o -13935 tys. zł

1.3

W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 242283 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 62421 tys. zł.

1.4

Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie z przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie akcje, obligacje oraz instrumenty pochodne służące, jako zabezpieczenie części akcyjnej portfela funduszu. Subfundusz utrzymywał podwyższone zaangażowanie w akcje, przede wszystkim polskich spółek, zarówno o mniejszej i średniej kapitalizacji, jak i tych z indeksu WIG20. W 2021 roku Fundusz w ograniczonym zakresie stosował zabezpieczenie portfela akcyjnego poprzez kontrakty terminowe na indeksy giełdowe.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko kredytowe – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko rynku akcji – ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowane spadkiem cen akcji.

6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęła kontrolę.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2021 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 19 544,6 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 9 osób, wyniosła 7 863,4 tys. zł, co stanowiło 39,32 % całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA"

Nie dotyczy.

10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".

Nie dotyczy.

Warszawa, 25 marca 2022 r.