ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNUDSZ SKARBIEC - TOP BRANDS

wydzielony w ramach

SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty

za okres

od dnia 1 stycznia 2021 roku

do dnia 31 grudnia 2021 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe SUBFUNUDSZU SKARBIEC - TOP BRANDS wydzielonego w ramach SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **137 343** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **144 089** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 069** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **24 852** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Piotr Szulec
Elektronicznie podpisany przez Piotr Szulec
Data: 2022.04.28 06:34:36 +02'00'

Piotr Szulec
Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Jacek Fijałkowski
Elektronicznie podpisany przez Jacek Fijałkowski
Data: 2022.04.27 23:49:09 +02'00'

Jacek Fijałkowski
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Radosław Cholewiński
Data: 2022.04.27 23:17:17 CEST

Radosław Cholewiński
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

KRZYSZTOF CZERKAS
Elektronicznie podpisany przez KRZYSZTOF CZERKAS
Data: 2022.04.28 00:01:03 +02'00'

Krzysztof Czerkas
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2022.04.27 22:50:19 CEST

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Signed by / Podpisano przez:
Katarzyna Joanna Kosior
Date / Data: 2022-04-27 22:04

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 27 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC – TOP BRANDS został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 26 września 2008 roku (dalej jako „Subfundusz").

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz") został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej jako „Ustawa"), w ramach którego na dzień bilansowy funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – KONSERWATYWNY
2. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJA
3. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – DŁUŻNY UNIWERSALNY
4. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR
5. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – WAGA
6. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – AKCJA
7. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET OPPORTUNITIES
8. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – NOWEJ GENERACJI
9. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH
10. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS (w dniu 10.12.2020 połączony z Subfunduszem Skarbiec Rynków Rozwiniętych)
11. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK,
12. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – SPÓŁEK WZROSTOWYCH,
13. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJI WYSOKIEGO DOCHODU
14. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL
15. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – KONSERWATYWNY PLUS
16. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – VALUE

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie w udziałowe papiery wartościowe, w tym głownie akcje spółek, osiągających istotną przewagę konkurencyjną i kreujące wartość dla akcjonariuszy poprzez budowanie i utrwalanie silnej marki. Produkty i usługi spółek będą w dużej mierze charakteryzować się wysokim stopniem lojalności klientów, a marka oraz inne wartości niematerialne lub prawne konsekwentnie zapewniać będą im uprzywilejowaną pozycję na rynku (m.in. poprzez patenty i prawa autorskie, technologię, czy unikalne metody dystrybucji itp.). Subfundusz będzie inwestować w spółki oferujące potencjał wysokiego zwrotu na zainwestowanym kapitale oraz znacznych przepływów pieniężnych pozwalające na finansowanie ekspansji i rozwoju spółki.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie w udziałowe papiery wartościowe, w tym głownie akcje spółek, osiągających istotną przewagę konkurencyjną i kreujące wartość dla akcjonariuszy poprzez budowanie i utrwalanie silnej marki. Produkty i usługi spółek będą w dużej mierze charakteryzować się wysokim stopniem lojalności klientów, a marka oraz inne wartości niematerialne lub prawne konsekwentnie zapewniać będą im uprzywilejowaną pozycję na rynku (m.in. poprzez patenty i prawa autorskie, technologię, czy unikalne metody dystrybucji itp.). Subfundusz będzie inwestować w spółki oferujące potencjał wysokiego zwrotu na zainwestowanym kapitale oraz znacznych przepływów pieniężnych pozwalające na finansowanie ekspansji i rozwoju spółki.
2. Indeksem odniesienia Subfunduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 100% MSCI World Index, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 66% Aktywów Subfunduszu będzie lokowane w akcje i inne udziałowe papiery wartościowe, w tym przede wszystkim w akcje i udziałowe papiery wartościowe spółek, o których mowa w art. 157 ust. 2 (w tym akcje emitowane

przez spółki publiczne oraz warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru i kwity depozytowe, emitowane przez spółki publiczne).

2. Subfundusz, z zastrzeżeniem pkt 1, może lokować w następujące kategorie lokat:
   1) instrumenty dłużne o stałym lub zmiennym oprocentowaniu,
   2) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,
   3) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% aktywów,
   4) depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Subfundusz może lokować w kategorie lokat określone w pkt 2 od 0% do 34% aktywów.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz, w ramach, którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem".

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożeni kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

6. Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Grant Thornton Polska sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje cztery kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu, o których mowa w art. 161 ust. 1 i 1a oraz art. 162 ust. 2, 3 i 4 Statutu Funduszu:

1) Jednostki Uczestnictwa A:
   a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych ;
   b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
2) Jednostki Uczestnictwa C:
   a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
   b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, o której mowa w art. 26 Statutu Funduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu

na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C z zastrzeżeniem, że maksymalna stawka mająca zastosowanie do obliczenia opłaty za odkupywanie danej kategorii Jednostek Uczestnictwa pobieranej od Uczestnika, nie będzie wyższa niż stawka procentowa będąca różnicą pomiędzy stawką wskazaną powyżej dla danej kategorii Jednostek Uczestnictwa oraz maksymalną stawką opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa, o której mowa w art. 26, wskazaną w obowiązującej na dzień odkupienia Jednostek Uczestnictwa Tabeli Opłat.

3) Jednostki Uczestnictwa D:
   a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
   b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
4) Jednostki Uczestnictwa PPE:
   a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
   b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	108 674	138 286	93,94%	77 294	103 833	82,21%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	4 705	7 017	5,56%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-943	-0,64%	-	-2 905	-2,30%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	3 086	6 062	4,80%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**108 674**	**137 343**	**93,30%**	**85 085**	**114 007**	**90,27%**

W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			246 717		108 674	138 286	93,94%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	7 100	STANY ZJEDNOCZONE	2 736	5 119	3,48%
NETFLIX INC (US64110L1061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	520	STANY ZJEDNOCZONE	1 304	1 272	0,86%
TESLA MOTORS INC. (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 440	STANY ZJEDNOCZONE	2 946	6 178	4,20%
The Walt Disney Company (US2546871060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 247	1 258	0,85%
NIKE INC (US6541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 000	STANY ZJEDNOCZONE	3 926	4 060	2,76%
DAIMLER AG (DE0007100000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	6 550	NIEMCY	2 203	2 036	1,38%
UNDER ARMOUR INC. (US9043111072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	39 700	STANY ZJEDNOCZONE	3 981	3 415	2,32%
PAYPAL HOLDINGS, INC. (US70450Y1038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 400	STANY ZJEDNOCZONE	1 518	1 838	1,25%
ESTEE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 180	STANY ZJEDNOCZONE	3 951	6 283	4,27%
MERCADOLIBRE INC (US58733R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	280	ARGENTYNA	1 882	1 533	1,04%
L'OREAL SA (FR0000120321)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	3 200	FRANCJA	5 191	6 137	4,17%
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT (FR0000121014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	1 200	FRANCJA	2 761	4 013	2,72%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 600	STANY ZJEDNOCZONE	5 455	6 281	4,27%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	350	STANY ZJEDNOCZONE	3 238	4 117	2,80%
FERRARI NV (NL0011585146)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	4 000	HOLANDIA	4 126	4 185	2,84%
TREX COMPANY INC (US89531P1057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	10 802	STANY ZJEDNOCZONE	3 964	5 922	4,02%
SQUARE INC (US8522341036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 300	STANY ZJEDNOCZONE	950	1 508	1,02%
BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	335	STANY ZJEDNOCZONE	3 335	3 263	2,22%
ULTA BEAUTY INC (US90384S3031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 200	STANY ZJEDNOCZONE	5 378	7 031	4,78%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ETSY INC (US29786A1060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	4 900	STANY ZJEDNOCZONE	3 840	4 356	2,96%
LULULEMON ATHLETICA INC (US5500211090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	3 825	KANADA	5 244	6 079	4,13%
STARBUCKS CORP (US8552441094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	6 080	STANY ZJEDNOCZONE	2 249	2 887	1,96%
REVOLVE GROUP, INC. (US76156B1070)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	20 940	STANY ZJEDNOCZONE	2 989	4 764	3,23%
HERMES INTERNATIONAL (FR0000052292)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	700	FRANCJA	3 125	4 945	3,36%
BOOT BARN HOLDINGS INC (US0994061002)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	14 200	STANY ZJEDNOCZONE	2 635	7 094	4,82%
BURLINGTON STORES INC (US1220171060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 850	STANY ZJEDNOCZONE	2 179	2 190	1,49%
O'REILLY AUTOMOTIVE INC (US67103H1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 010	STANY ZJEDNOCZONE	5 213	5 763	3,92%
CARVANA CO (US1468691027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	3 880	STANY ZJEDNOCZONE	2 237	3 651	2,48%
CROCS INC (US2270461096)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	9 800	STANY ZJEDNOCZONE	3 017	5 102	3,46%
YETI HOLDINGS INC (US98585X1046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	15 800	STANY ZJEDNOCZONE	4 268	5 313	3,61%
AIRBNB INC (US0090661010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 700	STANY ZJEDNOCZONE	2 138	1 825	1,24%
BEAUTY HEALTH CO/THE (US88331L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ CAPITAL MARKET	46 800	STANY ZJEDNOCZONE	5 245	4 591	3,12%
DUOLINGO INC (US26603R1068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	8 800	STANY ZJEDNOCZONE	4 203	3 791	2,58%
DAIMLER TRUCK HOLDING AG (DE000DTR0CK8)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	3 275	NIEMCY	-	486	0,33%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			**246 717**		**108 674**	**138 286**	**93,94%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**-**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**34 267 227**	**-**	**-943**	**-0,64%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						34 267 227	-	-943	-0,64%
Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,514,318.98 EUR po kursie walutowym 4.6999000000 PLN	3 514 319	-	353	0,24%
Forward EUR/PLN, 2022.01.21 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	391,718.85 EUR po kursie walutowym 4.6198000000 PLN	391 719	-	5	-
Forward EUR/PLN, 2022.01.26 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	169,893.60 EUR po kursie walutowym 4.6350000000 PLN	169 894	-	5	-
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	173,680.19 USD po kursie walutowym 3.9407000000 PLN	173 680	-	-21	-0,01%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	247,712.39 USD po kursie walutowym 3.9512000000 PLN	247 712	-	-28	-0,02%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	5,274,510.82 USD po kursie walutowym 3.9258200000 PLN	5 274 511	-	-720	-0,49%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,000,000.00 USD po kursie walutowym 3.9545400000 PLN	3 000 000	-	-323	-0,22%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,810,653.81 USD po kursie walutowym 3.9843000000 PLN	3 810 654	-	-289	-0,20%
Forward USD/PLN, 2022.02.04 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	6,274,629.31 USD po kursie walutowym 3.9812000000 PLN	6 274 629	-	-546	-0,37%
Forward USD/PLN, 2022.01.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,424,665.54 USD po kursie walutowym 4.1577000000 PLN	4 424 666	-	429	0,29%
Forward USD/PLN, 2022.02.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,111,163.26 USD po kursie walutowym 4.1250000000 PLN	1 111 163	-	58	0,04%
Forward USD/PLN, 2022.02.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	427,168.11 USD po kursie walutowym 4.0791000000 PLN	427 168	-	4	-
Forward USD/PLN, 2022.02.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	126,954.73 USD po kursie walutowym 4.1003000000 PLN	126 955	-	3	-
Forward USD/PLN, 2022.03.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,003,615.22 USD po kursie walutowym 4.1119000000 PLN	2 003 615	-	64	0,04%
Forward USD/PLN, 2022.03.08 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	208,505.29 USD po kursie walutowym 4.1205000000 PLN	208 505	-	9	0,01%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	300,000.00 USD po kursie walutowym 4.1017000000 PLN	300 000	-	12	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2022.03.18 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	751,776.00 USD po kursie walutowym 4.1385000000 PLN	751 776	-	42	0,03%
Forward USD/PLN, 2022.01.21 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	400,000.00 USD po kursie walutowym 4.1219000000 PLN	400 000	-	23	0,02%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,000,000.00 USD po kursie walutowym 4.1031500000 PLN	1 000 000	-	-43	-0,03%
Forward USD/PLN, 2022.02.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	306,260.48 USD po kursie walutowym 4.0997000000 PLN	306 260	-	9	0,01%
Forward USD/PLN, 2022.02.17 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	350,000.00 USD po kursie walutowym 4.1028000000 PLN	350 000	-	11	0,01%
Suma:						**34 267 227**	**-**	**-943**	**-0,64%**

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	-21	-0,01%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	-28	-0,02%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	-720	-0,49%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	-323	-0,22%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	-289	-0,20%
Forward USD/PLN, 2022.02.04 (-)	-546	-0,37%
Forward USD/PLN, 2022.01.07 (-)	429	0,29%
Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)	353	0,24%
Forward USD/PLN, 2022.02.18 (-)	58	0,04%
Forward USD/PLN, 2022.02.08 (-)	4	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.02.17 (-)	3	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.01.21 (-)	5	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.03.10 (-)	64	0,04%
Forward USD/PLN, 2022.03.08 (-)	9	0,01%
Forward USD/PLN, 2022.03.18 (-)	42	0,03%
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	-43	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.01.26 (-)	5	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.02.14 (-)	9	0,01%
Forward USD/PLN, 2022.02.17 (-)	11	0,01%
Suma:	**-492**	**-0,33%**

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	**147 199**	**126 308**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 640	9 134
2. Należności	217	159
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 029	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	138 286	116 912
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 027	103
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**3 110**	**7 071**
III. Aktywa netto (I - II)	**144 089**	**119 237**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**111 525**	**89 742**
1. Kapitał wpłacony	1 052 731	945 766
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-941 206	-856 024
V. Dochody zatrzymane	**3 894**	**573**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-39 125	-33 542
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	43 019	34 115
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**28 670**	**28 922**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**144 089**	**119 237**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	**484 118,4933**	**414 978,7000**
Kategoria A	483 792,0352	414 978,7000
Kategoria D	326,4581	-
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**297,63**	**287,33**
Kategoria A	297,76	287,33
Kategoria D	104,78	-

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	**316**	**191**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	263	185
Przychody odsetkowe	4	5
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	48	-
Pozostałe	1	1
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**5 902**	**5 628**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5 372	4 720
- stała część wynagrodzenia	3 349	1 958
- zmienna część wynagrodzenia	2 023	2 762
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	190	177
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	1	21
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	286	29
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	8	6
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	1
Koszty odsetkowe	1	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	470
Pozostałe	39	202
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**3**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**5 899**	**5 628**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-5 583**	**-5 437**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**8 652**	**33 632**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 904	19 406
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-252	14 226
- z tytułu różnic kursowych	3 839	44
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**3 069**	**28 195**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**6,34**	**67,94**
Kategoria A	10,43	-
Kategoria D	4,78	-

Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego. Natomiast wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa w poprzednich okresach sprawozdawczych był ważony liczbą jednostek uczestnictwa danej kategorii.

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	119 237		65 219	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	3 069		28 195	
a) przychody z lokat netto	-5 583		-5 437	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 904		19 406	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-252		14 226	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	3 069		28 195	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-		-	
a) z przychodów z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	21 783		32 740	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	106 965		116 304	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-85 182		-83 564	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	24 852		60 935	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	144 089		119 237	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	134 179		65 328	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	357 864,0528		478 097,2296	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	288 724,2608		381 886,6493	
Saldo zmian	69 139,7933		96 210,6392	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 709 210,1944		6 351 346,1416	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	6 225 091,7031		5 936 367,4423	
Saldo zmian	484 118,4933		414 978,6993	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	484 118,4933		414 978,6993	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	287,33		204,60	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	297,76		287,33	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)	3,63%		40,43%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	263,07	12.05.2021	145,32	20.03.2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	326,16	16.11.2021	295,81	22.12.2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	298,89	30.12.2021	287,33	31.12.2020
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**4,40%**		**8,61%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	4,01%		7,23%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,14%		0,27%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,00%		0,03%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,21%		0,04%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Funduszu z Dnia Wyceny.

(**) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(***) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(****) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która

wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych %.

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**357 864,0528**	**478 097,2296**
Kategoria A	357 537,5947	478 097,2296
Kategoria D	326,4581	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**288 724,2608**	**381 886,6493**
Kategoria A	288 724,2588	381 886,6493
Kategoria D	0,0020	-
Saldo zmian	**69 139,7933**	**96 210,6392**
Kategoria A	68 813,3352	96 210,6392
Kategoria D	326,4581	-
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**6 709 210,1944**	**6 351 346,1416**
Kategoria A	6 708 883,7363	6 351 346,1416
Kategoria D	326,4581	-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**6 225 091,7031**	**5 936 367,4423**
Kategoria A	6 225 091,7011	5 936 367,4423
Kategoria D	0,0020	-
Saldo zmian	**484 118,4933**	**414 978,6993**
Kategoria A	483 792,0352	414 978,6993
Kategoria D	326,4581	-
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**484 118,4933**	**414 978,6993**
Kategoria A	483 792,0352	414 978,6993
Kategoria D	326,4581	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	287,33		204,60	
Kategoria D	-		-	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	297,76		287,33	
Kategoria D	104,78		-	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	3,63%		40,43%	
Kategoria D	4,78%		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	263,07	12.05.2021	145,32	20.03.2020
Kategoria D	98,87	20.12.2021	-	-
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	326,16	16.11.2021	295,81	22.12.2020
Kategoria D	116,01	16.11.2021	-	-
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	298,89	30.12.2021	287,33	31.12.2020
Kategoria D	105,18	30.12.2021	287,33	31.12.2020

Do wyliczenia zmiany procentowej wartości jednostki uczestnictwa kategorii D została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy 31.12.2021 r. oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

IX. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4) 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 pkt. 3.
5) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
6) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.
8) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze".
10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11) Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy 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. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12) Należną dywidendę z 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 rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13) Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14) Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

17) Transakcje FX zawarte na datę waluty SPOT (oraz krótszą) traktuje się jako składniki lokat funduszu i są ujmowane w księgach zgodnie z zasadami określonymi w pkt 16). Wyjątek stanowią transakcje FX , których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
18) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
19) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
20) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
21) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
22) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
23) W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku

1) Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:
   - Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
   - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
   - Wolumen obrotu analizowany w kontekście każdego instrumentu oddzielnie jest adekwatny do ilości instrumentów posiadanych przez Fundusz i stanowi realny rynek zbytu dla Funduszu. Analiza o której mowa odbywa się co miesiąc pierwszego dnia roboczego miesiąca na podstawie obrotów z miesiąca poprzedzającego analizę. Aby dany rynek spełniał kryterium rynku aktywnego obroty w badanym okresie muszą być wyższe niż 30% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów udziałowych oraz 20% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów dłużnych. W sytuacji w której wynik analizy dla poszczególnych Funduszy będzie różny, przyjmuje się, że w obu przypadkach rynek jest aktywny jednak w odniesieniu do ceny stosowanej do wyceny Funduszu o pozycji przekraczającej wskazany wyżej próg obrotu zastosowana będzie korekta do wartości godziwej uwzględniająca ryzyko niskiej płynności.
2) W przypadku krajowych i zagranicznych papierów wartościowych klasyfikacja wykonywana jest przez Księgowość Funduszy.
3) Zagraniczne instrumenty dłużne dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej 10 mln waluty w każdym dniu sesyjnym ostatniego miesiąca kalendarzowego klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
4) Obligacje Skarbu Państwa notowane na BONDSPOT kwalifikowane są do rynku aktywnego. Bony skarbowe notowane na BONDSPOT nie są kwalifikowane do rynku aktywnego. W przypadku zwiększenia się częstotliwości obrotu na bonach skarbowych, uzasadniające zmianę klasyfikacji bonów, Księgowość Funduszy inicjuje zmianę niniejszego dokumentu.
5) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez Polski Fundusz Rozwoju notowane na GPW ASO CATALYST lub będące przedmiotem obrotu w systemie Ipopema Matching kwalifikowane są do rynku aktywnego
6) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego notowane na GPW RR CATALYST oraz/lub będące przedmiotem obrotu w systemie Ipopema Matching kwalifikowane są do rynku aktywnego.
7) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa będące przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego.
8) Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danej obligacji w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego z zastrzeżeniem pkt 10.

9) Wolumen obrotu danej serii obligacji z rynku GPW ASO CATALYST oraz GPW RR CATALYST przyrównuje się do obrotu równego dolnym widełkom koszyka obrotów, do którego został sklasyfikowany obrót tej serii obligacji w ramach systemu Ipopema Matching przez pracowników Ipopema Securities
10) W przypadku zaprzestania notowania danej obligacji na rynku uznanym dla tej obligacji za rynek główny lub braku możliwości uzyskania ceny rolę rynku głównego ze skutkiem natychmiastowym może przejąć inny rynek aktywny.
11) Papiery udziałowe zagraniczne notowane na rynkach, klasyfikowane są do rynku aktywnego zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 a wybór rynku głównego odbywa się w oparciu o najwyższy wolumen transakcji w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym badanie.
12) Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
13) Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/prze
14) może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego. Każdorazowo stanie spełniać kryteria określone w punkcie 3.
15) Dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej decyzją Członka Zarządu TFI w formie podpisanej instrukcji TFI. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego. Każdorazowo taka klasyfikacja podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

Wartość godziwa.

1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
   - Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
   - Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
   - Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
   - o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
4) Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji 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 aktywa.
5) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

c) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa nr 9/25.06.2021 z dnia 25.06.2021 r. obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku a Fundusz dostosował się do nowych zasad od 01 lipca 2021 roku. Główne zmiany, które zostały wprowadzone wraz z nowym rozporządzeniem dotyczą zasad wyceny instrumentów dłużnych i zawierają między innymi znaczące ograniczenie stosowania w wycenie nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metody skorygowanej ceny nabycia wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na rzecz wyceny według wartości godziwej (2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej). Wiązało się to z koniecznością budowy modeli wyceny uwzględniających ryzyko kredytowe emitenta.

W pierwszej połowie 2021 r. Skarbiec TFI dla instrumentów, które nie spełniały definicji aktywnego rynku stosował wycenę zgodną z metodą skorygowanej ceny nabycia.

Zgodnie z nowym brzmieniem rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, każdy składnik portfela funduszu musi być wyceniony według wartości godziwej. Tę w pierwszej kolejności definiuje aktywny rynek. Ale jeśli takowego nie ma, wówczas wartość godziwą należy oszacować przy użyciu modelu bazującego na danych obserwowalnych bezpośrednio i pośrednio.
W związku ze zróżnicowaniem aktywów wchodzących w skład portfeli funduszy inwestycyjnych, Skarbiec TFI przygotował niezależne modele wyceny w zależności od charakterystyki danego emitenta. Każdy ze wspomnianych modeli opiera się na tym samym przewodnim założeniu tj. wycena rynkowa jest najlepszym mechanizmem oceny ryzyka kredytowego danego emitenta. W związku z powyższym jako priorytetowe źródło informacji na temat ryzyka kredytowego danego emitenta wykorzystuje się implikowany wiarygodną ceną rynkową spread kredytowy z transakcji na podobnych aktywach zarejestrowanych na giełdzie lub w KDPW. W opinii TFI jest to spójne z § 24 pkt. 2 w/w rozporządzenia tj. „w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 (cena z aktywnego rynku), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej)", gdzie jako dane obserwowalne definiuje się ceny identycznych lub podobnych aktywów z rynku aktywnego oraz rynku, który nie jest aktywny (pkt 21b lit.a,b). W przypadku braku danych obserwowalnych proponuje się odrębne rozwiązania dla każdej z grup emitentów w celu estymacji wartości godziwej.

Wraz z nowym rozporządzeniem wprowadzono nową definicję aktywnego rynku także dla instrumentów udziałowych co spowodowało konieczność zmiany sposobu wyceny nie tylko tych instrumentów, które wyceniane były metodą skorygowanej ceny nabycia lecz także zastosowanie dyskonta płynnościowego dla pojedynczych instrumentów udziałowych.

Wpływ zmian w stosowanych zasadach rachunkowości związanych z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych był nieznaczący z punktu widzenia wyniku funduszu i został opisany w sprawozdaniu półrocznym za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku.

W związku z dostosowaniem Polityki rachunkowości Funduszu do zmienionych przepisów prawa od dnia 1 lipca 2021 roku Towarzystwo przeanalizowało wpływ zmian metod wyceny na bilans otwarcia sprawozdania finansowego, to jest na dzień 1 stycznia 2021 roku i ocenia jako nieistotny dlatego też efekt wpływu zmian przepisów w prezentowanym sprawozdaniu finansowym został ujawniony za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2021 roku.

d) Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

W bieżącym okresie sprawozdawczym wprowadzono zmianę sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym, w Zestawieniu Zmian w Aktywach netto Funduszu. Zmiana polega na prezentowaniu danych analitycznych w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa w odniesieniu do pkt. II Zmiana liczby jednostek uczestnictwa i pkt III Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dodatkowych tabelach pod tabelą główną. Tabela Główna_Zestawienia Zmian dane do pkt. III prezentuje w odniesieniu do podstawowej jednostki uczestnictwa Subfunduszu którą jest kategoria A.

Rozporządzeniem zmieniającym zmieniono również prezentację danych w szczególności w Bilansie i Rachunku wyniku z operacji:

w części 3. Bilans:

a) wcześniej prezentowana pozycja „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu" została zastąpiona pozycją o nazwie „Transakcje reverse repo / buy-sell back"
b) z pozycjach „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku" oraz „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" zostały usunięte linie informujące jaką ich część stanowią „dłużne papiery wartościowe"
c) z pozycji „Aktywa" usunięto wskazanie, jaką ich część stanowią „Nieruchomości"

w części 4. Rachunek wyniku z operacji:

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

Ponadto Rozporządzenie zmieniające wprowadziło szereg nowych ujawnień do sprawozdań finansowych, przede wszystkim dotyczących poziomów wartości godziwej, ujęte w powyższym sprawozdaniu w punkcie 3a, 3b oraz 3c Informacji dodatkowej.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	**217**	**159**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	110	63
Z tytułu dywidend	-	7
Z tytułu odsetek	2	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	105	89
- zwrot z tytułu podatku	105	84

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	**3 111**	**7 071**
Z tytułu nabytych aktywów	-	1 946
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 970	3 008
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	410	373
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	53	181
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	648	1 450
Pozostałe składniki zobowiązań	30	113

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**5 640**	**-**	**9 134**
MBANK S.A.	-	5 640	-	9 134
EUR	-	-	422	1 946
PLN	5 637	5 637	7 183	7 183
USD	1	3	1	5

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	**-**	**5 864**	**-**	**5 263**
CHF	-	-	-	-
EUR	2	10	32	141
GBP	-	-	-	-
HKD	-	-	-	-
PLN	5 753	5 753	5 063	5 063
USD	26	101	16	59

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	**-**	**-**

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	**-**	**-**

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.
(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy**.**

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	**8 913**	**9 396**
Środki na rachunkach bankowych	5 640	9 134
Należności	217	159
Transakcje reverse repo/buy-sell back	2 029	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 027	103
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**-**	**-**

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmienno i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.
(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	**141 391**	**119 700**
Środki na rachunkach bankowych	3	1 951
Należności	105	92
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	138 286	112 600
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 027	103
Zobowiązania	1 970	4 954

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	353	-16 516 948	04-01-2022	3 514 318,98 EUR	04-01-2022	04-01-2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.21 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-1 809 663	21-01-2022	391 718,85 EUR	21-01-2022	21-01-2022
Forward EUR/PLN, 2022.01.26 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-787 457	26-01-2022	169 893,6 EUR	26-01-2022	26-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-21	-684 422	14-01-2022	173 680,19 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-28	-978 761	14-01-2022	247 712,39 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-720	-20 706 780	14-01-2022	5 274 510,82 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-323	-11 863 620	14-01-2022	3 000 000 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-289	-15 182 788	05-01-2022	3 810 653,81 USD	05-01-2022	05-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.04 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-546	-24 980 554	04-02-2022	6 274 629,31 USD	04-02-2022	04-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.07 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	429	-18 396 432	07-01-2022	4 424 665,54 USD	07-01-2022	07-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.18 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	58	-4 583 548	18-02-2022	1 111 163,26 USD	18-02-2022	18-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.08 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-1 742 461	08-02-2022	427 168,11 USD	08-02-2022	08-02-2022

	na dzień 31-12-2021								
Forward USD/PLN, 2022.02.17 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	3	-520 552	17-02-2022	126 954,73 USD	17-02-2022	17-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.03.10 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	64	-8 238 665	10-03-2022	2 003 615,22 USD	10-03-2022	10-03-2022
Forward USD/PLN, 2022.03.08 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-859 146	08-03-2022	208 505,29 USD	08-03-2022	08-03-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	12	-1 230 510	14-01-2022	300 000 USD	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.03.18 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	42	-3 111 225	18-03-2022	751 776 USD	18-03-2022	18-03-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.21 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	23	-1 648 760	21-01-2022	400 000 USD	21-01-2022	21-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-43	4 103 150	05-01-2022	1 000 000 USD	05-01-2022	05-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.14 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	9	-1 255 576	14-02-2022	306 260,48 USD	14-02-2022	14-02-2022
Forward USD/PLN, 2022.02.17 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	11	-1 435 980	17-02-2022	350 000 USD	17-02-2022	17-02-2022

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2020								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2021.01.07 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-247	-1 668 407	07-01-2021	-1 668 407,35	07-01-2021	07-01-2021
Forward EUR/PLN, 2021.01.07 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-110	-637 907	07-01-2021	-637 907,34	07-01-2021	07-01-2021
Forward EUR/PLN, 2021.01.07 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-124	-737 156	07-01-2021	-737 155,69	07-01-2021	07-01-2021
Forward EUR/PLN, 2021.01.07 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-51	-693 830	07-01-2021	-693 829,62	07-01-2021	07-01-2021
Forward GBP/PLN, 2021.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-25	-95 718	11-01-2021	-95 717,60	11-01-2021	11-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-585	-7 636 222	11-01-2021	-7 636 222,20	11-01-2021	11-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-28	-370 558	11-01-2021	-370 557,50	11-01-2021	11-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.08 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-30	-400 000	08-01-2021	-400 000,00	08-01-2021	08-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	-155 975	11-01-2021	-155 974,81	11-01-2021	11-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.08 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-470	-4 963 161	08-01-2021	-4 963 160,78	08-01-2021	08-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.08 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-50	-470 950	08-01-2021	-470 950,17	08-01-2021	08-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-28	-236 794	11-01-2021	-236 794,01	11-01-2021	11-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.19 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-37	-300 000	19-01-2021	-300 000,00	19-01-2021	19-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.21 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1 052	-8 882 855	21-01-2021	-8 882 855,40	21-01-2021	21-01-2021

	na dzień 31-12-2020								
Forward USD/PLN, 2021.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-43	-328 439	11-01-2021	-328 438,97	11-01-2021	11-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.11 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-39	-306 379	11-01-2021	-306 378,90	11-01-2021	11-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.08 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	1 265 791	08-01-2021	1 265 790,80	08-01-2021	08-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.08 (-)	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-78	-1 018 871	08-01-2021	-1 018 870,96	08-01-2021	08-01-2021

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**2 029**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	2 029	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy

2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

Nie dotyczy

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**147 199**	**-**	**126 308**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**5 640**	**-**	**9 134**
	EUR	-	-	422	1 946
	PLN	5 637	5 637	7 183	7 183
	USD	1	3	1	5
2) Należności		**-**	**217**	**-**	**159**
	DKK	4	2	4	3
	EUR	22	103	20	89
	PLN	112	112	67	67
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**2 029**	**-**	**-**
	PLN	2 029	2 029	-	-

		na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**138 286**	**-**	**116 912**
	EUR	4 740	21 802	3 970	18 318
	PLN	-	-	4 312	4 312
	USD	28 692	116 484	25 084	94 282
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**1 027**	**-**	**103**
	EUR	79	363	-	-
	USD	164	664	27	103
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**3 110**	**-**	**7 071**
	EUR	-	-	538	2 478
	GBP	-	-	5	25
	PLN	1 141	1 140	2 117	2 117
	USD	486	1 970	651	2 451

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	2 978	4 081	-889	-195	2 081	421	-689	-445
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	785	53	-7	-	209	-	-65	-32
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	165	109	-130	-209	110	209	-134	-109
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,4484	CHF	4,2641	CHF
DKK	0,6184	DKK	0,6202	DKK
EUR	4,5994	EUR	4,6148	EUR
GBP	5,4846	GBP	5,1327	GBP
HKD	0,5207	HKD	0,4850	HKD
NOK	0,4608	NOK	0,4400	NOK
USD	4,0600	USD	3,7584	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 614	-2 214	16 842	17 935
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-11 710	1 962	2 564	-3 709
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**8 904**	**-252**	**19 406**	**14 226**

3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy

4) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

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

- **zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność**
- **transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym**
- **transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym**

Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2020-01-01 do 2020-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu/subfunduszu	-	-
Usługi prawne	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	3	-
Suma:	**3**	**-**

2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 01-01-2020 do 31-12-2020 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	3 349	1 958
zmienna część wynagrodzenia	2 023	2 762
Suma:	**5 372**	**4 720**

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	144 089	119 237	65 219
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	297,63	287,33	204,60
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	297,76	287,33	204,60
Kategoria D	104,78	-	-

X. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

W dniu 1 stycznia 2021 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z okresem dostosowania rachunkowości funduszy nie później niż do 1 lipca 2021 r. W dniu 1 lipca 2021 r. metody wyceny Subfunduszu zostały dostosowane do wymogów tego rozporządzenia, w szczególności dokonano klasyfikacji aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii wartości. Dzień 31 grudnia 2021 r. jest pierwszym dniem bilansowym, w którym obowiązuje wymóg klasyfikacji aktywów i zobowiązań według poziomów hierarchii wartości godziwej zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2021				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
AKTYWA	**138 286**	**1 027**	-	**0,71%**	**139 313**
Akcje	138 286	-	-	0,00%	**138 286**
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	**-**
Prawa do akcji	-	-	-	-	**-**
Prawa poboru	-	-	-	-	**-**
Kwity depozytowe	-	-	-	-	**-**
Listy zastawne	-	-	-	-	**-**
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	**-**
Instrumenty pochodne	-	1 027	-	0,71%	**1 027**
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	**-**
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	**-**
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	**-**
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	**-**
Wierzytelności	-	-	-	-	**-**
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	**-**
Weksle	-	-	-	-	**-**
Depozyty	-	-	-	-	**-**
Waluty	-	-	-	-	**-**
Nieruchomości	-	-	-	-	**-**
Statki morskie	-	-	-	-	**-**
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	**-**
ZOBOWIĄZANIA	-	**1 970**	-	**1,37%**	**1 970**
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	**-**
Instrumenty pochodne	-	1 970	-	1,37%	**1 970**

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):

- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
- wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
- sytuacja w branży, w której działa emitent,
- sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
- sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągane przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

– ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynnikami mogącymi powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
  - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
  - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
  - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
  - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
  - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ze względu na wpływ wielkości deficytu finansów publicznych i długu publicznego na termin przystąpienia Polski do strefy euro dla wysokości rynkowych stóp procentowych w Polsce szczególnie duże znaczenie ma wielkość deficytu finansów publicznych i długu publicznego w relacji do Produktu Krajowego Brutto i perspektywy kształtowania się deficytu i długu publicznego w przyszłości. Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozerwalnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

– ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

– ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

– ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

– ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

– ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w 1 nocie objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego. W okresie sprawozdawczym Subfundusz dokonywał przeniesień pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 605	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota	Powód Przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	6 864	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
Akcje	2 202	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 hierarchii rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą poprzez zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych w postaci kuponów oraz wartości nominalnej na datę wyceny za pomocą odpowiednio skonstruowanej krzywej dyskontowej odzwierciedlającej utratę wartości pieniądza w czasie powiększonej o ryzyko braku spłaty danego emitenta, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni:

a) dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku:
   - w przypadku powyższych typów aktywów wycena przebiega poprzez wyznaczenie wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych generowanych przez dany instrument;
   - do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny który za pomocą powszechnie uznanych metod na podstawie obserwowalnych danych pozwala na:
     - konstruowanie przyszłych stóp oprocentowania dla aktywów zmiennokuponowych i wyznaczanie przyszłych kwot nominalnych,
     - konstruowanie stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot,
     - uwzględnienie założeń dotyczących ryzyka poprzez wyznaczenie spread'u kredytowego dla wycenianego aktywa oraz uwzględnianie tego spread'u w dyskoncie przyszłych kwot
     - do konstruowania przyszłych stóp oprocentowania oraz stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot wykorzystywane są obserwowalne stawki WIBOR
     - przyszłe stopy oprocentowania oraz stopy wolne od ryzyka konstruowane są z uwzględnieniem częstotliwości płatności odsetek i waluty danego aktywa;
     - założenia dotyczących ryzyka emitenta są odzwierciedlone w wartości spread'u kredytowego która wraz ze stopą wolna wolną od ryzyka oraz kosztem płynności uwzględniana jest w wyliczeniu wskaźnika dyskonta przyszłych kwot;
   - wartości spread'u kredytowego ustalana jest oddzielnie dla każdego składnika aktywów z wykorzystaniem dostępnych dla danego składnika aktywów poniższych źródeł informacji:
     - cen podobnych aktywów pochodzących z Aktywnego Rynku,
     - cen identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny ale wolumen obrotu uznany został za wiarygodny
     - danych wejściowych innych niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów,
     - danych wejściowych potwierdzonych przez rynek;

b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym o istotnie niskiej płynności – Towarzystwo stosuje model wyceny w oparciu o ostatnią dostępną cenę rynkową skorygowaną o dyskontu z tytułu braku płynności. Dyskonto płynnościowe odzwierciedla ryzyko częściowej utraty wartości akcji w wyniku obserwowanych bid_ask spreadów na danym instrumencie oraz wydłużonym czasie wyjścia z inwestycji w związku z niskimi wolumenem obrotu danego instrumentu.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.

Nie dotyczy

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Nie dotyczy

4. 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:

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych
Nie dotyczy

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej
Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu
Nie dotyczy

5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych
Nie dotyczy

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych
Na dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki przekroczenia ustawowych lub Statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

a) ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 10.03.2021-31.12.2021
Skarbiec TFI nie zarządza funduszem ESG w rozumieniu art. 8 SFDR jednakże bogata oferta Skarbiec TFI, jak również różna konstrukcja istniejących produktów sprawiają, że poziom istotności ryzyk dla zrównoważonego rozwoju w przypadku poszczególnych funduszy inwestycyjnych znajdujących się w ofercie Skarbiec TFI może być różny.
Szczegółowe informacje na temat branych pod uwagę ryzyk dla zrównoważonego rozwoju przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, a także poziomie ich istotności określone zostały w dokumentach regulujących zasady funkcjonowania poszczególnych produktów finansowych. Dokumentami tymi są:
prospekty informacyjne,
informacje dla klientów alternatywnych funduszy inwestycyjnych,
dokumenty przekazywane przed zawarciem umów regulujących zasady funkcjonowania produktów emerytalnych (IKE, IKZE, PPK).

b) Ujawnienie COVID-19
COVID-19 i związane z nim zamykanie różnych branż gospodarki mógł wywołać recesję w gospodarce światowej i wzrost bezrobocia. Sposobami przeciwdziałania tym negatywnym zjawiskom były od wybuchu pandemii COVID-19 programy stymulacji fiskalnej i łagodna polityka monetarna. W Unii Europejskiej programy stymulacji fiskalnej miały za zadanie utrzymanie miejsc pracy i wzrost inwestycji w USA koncentrowały się na bezpośredniej pomocy finansowej dla ludności. Stymulację fiskalną w szeregu krajach na świecie wspierała także łagodna polityka monetarna polegająca na utrzymywaniu niskich stóp procentowych i programach skupów aktywów przez Banki Centralne.
Opisane wyżej działania w ramach stymulacji fiskalnej oraz łagodna polityka monetarna spowodowały poprawę koniunktury gospodarczej w gospodarce światowej i powrót szeregu krajów na ścieżkę wzrostu gospodarczego. W Polsce w 2021 PKB wzrosło o 5,6%. Negatywnym efektem stymulacji fiskalnej był natomiast wzrost długu publicznego i wzrost inflacji, dodatkowo wspierany łagodną polityką monetarną. W wielu krajach, w tym w Polsce i w USA, inflacja osiągnęła poziom najwyższy od kilkunastu lat. Źródłem wzrostu inflacji były także wzrost cen surowców oraz zaburzenia w łańcuchach dostaw. Wzrost cen energii wynikał ze wzrostu popytu w szeregu gospodarek, obniżonymi transferami gazu do Europy z Rosji, zmniejszonym wydobyciem węgla kamiennego w związku z dążeniem do zatrzymania zmian klimatycznych, limitami wydobywczymi ropy naftowej państw OPEC oraz wzrostem cen uprawnień do emisji CO2.
W 2022 w gospodarce światowej spodziewane są dalsze problemy z łańcuchami dostaw jako efekt pandemii COVID-19 (zamknięcia fabryk, portów, niedobory pracowników). Mogą nadal występować braki materiałów i komponentów tj. jak półprzewodniki. Te czynniki spowodują utrzymywanie się wysokiej inflacji w szeregu krajach w tym w Polsce. W polskiej gospodarce może zostać uruchomiona spirala cen i płac. Niepewna jest sytuacja na

wschodzie Europy ze względu na trwającą wojnę rosyjsko-ukraińską. Wskutek wspomnianych czynników wzrost gospodarczy w 2022 na świecie i w Polsce może ulec spowolnieniu w porównaniu z 2021 a na rynkach kapitałowych może pojawić się jeszcze większa zmienność.

Zarządzane przez Skarbiec TFI S.A fundusze inwestycyjne za wyjątkiem funduszy dłużnych utrzymały w 2021 odpowiednią stopę zwrotu dla uczestników. Nie było problemów z realizacją zleceń odkupów jednostek uczestnictwa i certyfikatów funduszy z uwagi na odpowiednią płynność. Od maja 2021 Skarbiec TFI S.A funkcjonował w modelu pracy hybrydowej. Skarbiec TFI S.A ma odpowiednią infrastrukturę do tych wspomnianego modelu funkcjonowania. Jakość kluczowych procesów operacyjnych nie uległa pogorszenia. Stwierdzone przypadki COVID-19 u pracowników miały ograniczony charakter z uwagi na pracę zdalną lub hybrydową i zachowywanie zasad bezpieczeństwa sanitarnego. Zarząd Skarbiec TFI zapewnia pracowników programy testów na obecność wirusa SARS-CoV-2 2019-nCoV na koszt pracodawcy oraz zachęca do szczepień. Z uwagi na podjęte działania przypadki COVID-19 nie wpłynęły zatem na jakość zarządzania funduszami inwestycyjnymi w Skarbiec TFI S.A w 2021 roku. Kontynuowano projekty priorytetowe dla Spółki np. projekty informatyczne mające za zadanie poprawę jakości zarządzania funduszami. Koszt zapewnienia pracownikom Skarbiec TFI S.A stosownych zabezpieczeń sanitarnych niezbędnych w okresie pandemii COVID-19 nie był znaczący . Z uwagi na powyższe okoliczności, pandemia COVID-19 nie stwarza obecnie zagrożenia dla kontynuowania funkcjonowania Spółki i poprawności zarządzania funduszami inwestycyjnymi jako podstawowego obszaru jej działalności.

Skarbiec TFI S.A monitoruje na bieżąco możliwość kontynuacji działania przez kluczowych partnerów, w tym Agentów Transferowych i Depozytariuszy oraz innych outsourcerów (Kancelarie Prawne, Doradcy Podatkowi, etc). Według Zarządu Skarbiec TFI S.A, dotychczasowe doświadczenia Skarbiec TFI S.A z kolejnymi falami pandemii COVID-19 oraz zachowana ciągłość procesów u Agentów Transferowych i Depozytariusza i innych partnerów biznesowych Skarbiec TFI S.A uzasadniają przyjęte założenie, że Spółka będzie dysponowała wystarczającymi zasobami, aby kontynuować zarządzanie funduszami z należytą starannością przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

c) Wpływ Wojny Rosyjsko-Ukraińskiej

Fundusze zarządzane przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie są w znaczącym stopniu wyeksponowane na ukraińskie spółki lub na spółki w którym rynek ukraiński odgrywa rolę dominującą. Skarbiec TFI S.A nie zatrudnia też znaczącej ilości pracowników z Ukrainy, którzy z racji rozwoju sytuacji nie mogliby wykonywać swych obowiązków (pobór do wojska, brak internetu i wszelakiej łączności przy pracy zdalnej), a w przypadku, gdyby zaistniały okoliczności, w których pracownicy ci wymagaliby wsparcia, Towarzystwo jest na to odpowiednio przygotowane. Oddziaływanie wojny na terytorium Ukrainy na Skarbiec TFI S.A i zarządzanych funduszy należy rozpatrywać na gruncie makroekonomii i geopolityki. Kontynuacja agresji Rosji na Ukrainę może spowodować podwyższoną zmienność na rynkach finansowych. Konflikt zbrojny może też oddziaływać na łańcuchy dostaw. Ceny aktywów i surowców mogą podlegać znacznym wahaniom w zależności od rozwoju sytuacji i możliwych scenariuszy. W odniesieniu do polskiego rynku kapitałowego możliwy jest odpływ kapitału zwłaszcza zagranicznego o ile konflikt rosyjsko-ukraiński będzie ulegał eskalacji (następne uderzenia na miasta ukraińskiego kolejnych rzutów rosyjskich dywizji, realne groźby użycia taktycznej broni jądrowej).

W scenariuszu eskalacji konfliktu ceny akcji mogą ulec dalszym spadkom, z wyjątkiem akcji firm realizujących dostawy dla wojska, w tym producentów broni. Ceny ropy naftowej i gazu ziemnego oraz innych nośników energii mogą natomiast dalej rosnąć, istotnie powyżej poziomu 100 dol. za baryłkę. Podobnie będzie z wieloma innymi cenami towarów, ponieważ zarówno Rosja, jak i Ukraina są istotnymi eksporterami surowców, żywności oraz metali i gazów technicznych. Wspomniany wzrost cen nośników energii i surowców będzie oddziaływać proinflacyjne. Z drugiej strony, wojna na terytorium Ukrainy może też negatywnie oddziaływać na nastroje konsumenckie i osłabiać popyt na niektóre wyroby i usługi. Bezpieczne waluty, takie jak frank szwajcarski, mogą się umacniać, a cena złota może dalej rosnąć. Eskalacja konfliktu rosyjsko-ukraińskiego może także prowadzić do deprecjacji złotego w stosunku do innych walut USD, EUR, CHF). Fundusze zarządzane przez Skarbiec TFI S.A. mogą być w związku z tym zmuszone do utrzymywania wyższego poziomu depozytów zabezpieczających od transakcji pochodnych na rynkach walutowych (hedging).

Wskutek podwyższonej zmienności na rynkach finansowych i na rynkach surowców, w funduszach zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A można spodziewać się wzrostu ilości zleceń odkupu jednostek uczestnictwa lub ich konwersji. Wzrost ilości różnorodnych operacji będzie dla Skarbiec TFI S.A wyzwaniem operacyjnym, na które Skarbiec TFI S.A jest przygotowany. W przypadku Funduszy, koncentrujących swoje inwestycje na rynkach zagranicznych nie przewidujemy trudności płynnościowych. W przypadku funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A aktywnych na rynku akcji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie ryzyko płynnościowe jest wyższe, przy czym obecnie nie występuje bezpośrednie zagrożenie dla płynności funduszy i realizacji zleceń odkupienia.

Z agresją Rosji na Ukrainę związany jest wzrost ryzyka w obszarze bezpieczeństwa cyfrowego. Podobnie jak w przypadku innych państw NATO, także w odniesieniu do Polski prawdopodobne są ataki rosyjskich służb specjalnych na systemy transakcyjne i ewidencyjno-rozliczeniowe Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz systemy rozliczeniowe działające w bankach w Polsce i zagranicą. Z tego powodu w Skarbiec TFI S.,A obowiązuje w chwili obecnej alert związany z bezpieczeństwem cyfrowym.
W wyniku agresji Rosji na Ukrainę wzrastają też wymagania wobec Skarbiec TFI S.A związane z przestrzeganiem nowych wymogów związanych z praniem brudnych pieniędzy (nowe listy sankcyjne wobec osób powiązanych z administracją rosyjską i rosyjskimi oligarchami oraz separatystycznymi regionami Ługańska i Doniecka).

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie.
Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.