

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu

Za okres od 1 stycznia 2021 do 31 grudnia 2021



WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU FRANKLIN ELASTYCZNEGO DOCHODU

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

Nazwa oraz konstrukcja Funduszu

Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty zwany dalej Funduszem.

Fundusz jest osobą prawną i działa pod nazwą „Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty”.

Fundusz jest Funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi Subfunduszami prowadzącymi własną politykę inwestycyjną.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1315 w dniu 26 lutego 2016 roku.

W skład Funduszu wchodzi trzy Subfundusze:

- Subfundusz Franklin Elastycznego Dochodu (utworzony w dniu 26 lutego 2016 roku)
- Subfundusz Franklin Zdywersyfikowany Akcji (utworzony w dniu 26 lutego 2016 roku)
- Subfundusz Franklin Zmiennej Alokacji (utworzony w dniu 26 lutego 2016 roku)

Zarówno Fundusz, jak i poszczególne Subfundusze zostały utworzone na czas nieokreślony.

Fundusz nie podlegał przekształceniom od dnia rejestracji do dnia publikacji sprawozdania finansowego.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez Templeton Asset Management (Poland) Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna mające siedzibę w Warszawie, Rondo ONZ 1. Towarzystwo zostało wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000437613.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku. Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2021 roku zawiera dane porównawcze za ubiegły rok obrotowy.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusze w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Funduszu lub jego Subfunduszy.

Informacja dotycząca podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie przy ul. Polnej 11. PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy pod numerem KRS 0000750050.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Do dnia 15 lipca 2021 w ramach wszystkich Subfunduszy zbywana była tylko jedna kategoria jednostek uczestnictwa. W dniu 16 lipca 2021 Zarząd TFI podjął decyzję o zmianie statutu i wprowadzeniu nowej kategorii jednostek uczestnictwa dla wszystkich Subfunduszy.

Od dnia 16 lipca 2021 r. Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii: A i B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane i odkupywane bezpośrednio przez Fundusz. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane i odkupywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów. Nabycie i odkupienie Jednostek Uczestnictwa kategorii A nie jest uzależnione od uczestnictwa w jakimkolwiek wyspecjalizowanym programie tworzonego przez Fundusz.

Jednostki Uczestnictwa każdego z Subfunduszy, istniejące w dniu 16 lipca 2021 r., otrzymały tego dnia status Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Cena nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii A w dniu złożenia pierwszego zapisu na Jednostki Uczestnictwa tej kategorii była równa cenie nabycia ustalonej dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B na ten dzień.

Kategorie jednostek uczestnictwa różnią się metodą pobierania opłat manipulacyjnych, opłat za zarządzanie oraz minimalnej kwoty pierwszej wpłaty.

Tabela maksymalnych stawek obowiązujących na dzień 31 grudnia 2021 r. przedstawiona jest poniżej:

Tabela maksymalnych stawek na dzień 31 grudnia 2021 r.:

	A	B
Minimalna kwota pierwszej wpłaty (PLN)	1 000 000	1 000
Opłata manipulacyjna (% kwoty podlegającej nabyciu)	-	5%
Wynagrodzenie dla Towarzystwa (% w skali roku)	1,5%	2,5%

Od 1 stycznia 2022 r. maksymalne stawki wynagrodzenia dla Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem wynoszą odpowiednio 1% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A oraz 2% dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B.

Inne istotne informacje

Sprawozdanie finansowe Franklin Templeton Fundusz Inwestycyjny Otwarty sporządzone zostało zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości Funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2436) oraz zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021 r., poz. 217). W punkcie 7 Informacji Dodatkowej umieszczone zostały informacje dotyczące ekspozycji całkowitej i dynamicznej sytuacji makroekonomicznej.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest długoterminowy wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Subfunduszu.

Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez lokowanie co najmniej 50% wartości aktywów netto w dłużne papiery wartościowe oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, które co najmniej 50% swoich aktywów lokują w dłużne papiery wartościowe.

Dążąc do realizacji celu inwestycyjnego, Fundusz może zawierać na rachunek Subfunduszu transakcje typu „repo”, „reverse repo”, „buy sell back” i „sell buy back”. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Fundusz może również lokować aktywa Subfunduszu w depozyty oraz instrumenty rynku pieniężnego.

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu:

1. Łączna wartość lokat określonych w art. 93 ust. 1 pkt 5) Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych (Dz. U. 2018 , poz. 1355) (zwana dalej Ustawą) nie może przewyższyć 10% wartości aktywów Subfunduszu.
2. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 3, 4, 6 i 7 oraz art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 40% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w depozyty w tym samym banku krajowym lub tej samej instytucji kredytowej.
5. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może lokować nie więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, Europejski Bank Odbudowy i Rozwoju, Europejski Bank Inwestycyjny, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską oraz w papiery wartościowe emitowane przez państwo należące do OECD, państwo członkowskie, jednostkę samorządu terytorialnego, jednostkę samorządu terytorialnego państwa członkowskiego, pod warunkiem, że emitent (państwo członkowskie, jednostka samorządu terytorialnego, jednostka samorządu terytorialnego państwa członkowskiego) posiada odpowiedni rating na poziomie inwestycyjnym.
7. Fundusz może lokować więcej niż 35% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski.
8. W przypadkach, o których mowa w ust. 7, Fundusz dokonuje lokat w papiery wartościowe co najmniej sześciu różnych emisji jednego emitenta, z tym, że wartość lokaty w papiery żadnej z tych emisji nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
9. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania, o których mowa w art. 101 ust. 2 Ustawy.
10. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, nie może przewyższać 30% wartości aktywów Subfunduszu.
11. Postanowień ust. 2 i 3 nie stosuje się do depozytów i transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawieranych z podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym.
12. Fundusz nie może lokować więcej niż 25% wartości aktywów Subfunduszu w listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny, a suma lokat w listy zastawne nie może przekraczać 80% wartości aktywów Subfunduszu. Łączna wartość lokat w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez ten sam bank hipoteczny, depozyty w tym podmiocie oraz wartość ryzyka kontrahenta wynikająca z transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym samym bankiem, nie może przekroczyć 35% wartości aktywów Subfunduszu. Lokat w listy zastawne nie uwzględnia się przy ustalaniu limitów, o których mowa w ust. 2 i 3.
13. Fundusz nie może:
 - a) nabyć papierów wartościowych dających więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w którymkolwiek organie emitenta tych papierów,
 - b) nabyć więcej niż 10% wyemitowanych przez jeden podmiot akcji, z którymi nie jest związane prawo głosu,
 - c) nabyć więcej niż 25% ogólnej liczby jednostek uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub tytułów uczestnictwa jednej instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą oferującej publicznie tytuły uczestnictwa i umarzającej je na żądanie uczestnika,
 - d) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej instrumentów rynku pieniężnego wyemitowanych przez jeden podmiot,
 - e) nabyć więcej niż 10% wartości nominalnej papierów dłużnych wyemitowanych przez jeden podmiot.

14. W przypadku, gdy papiery wartościowe, nabyte przez fundusze inwestycyjne otwarte zarządzane przez Towarzystwo dawałyby więcej niż 10% głosów w organach emitenta, fundusze te mogą wykonywać prawo głosu z papierów wartościowych dających łącznie 10% ogólnej liczby głosów.
15. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
- 1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r., poz. 217) dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
 - 2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),
 - 3) w przypadku, o którym mowa w pkt 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1),
 - 4) łączna wartość lokat Subfunduszu w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 10%, wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt 1), oraz inne podmioty, nie może przekroczyć 40% wartości aktywów Subfunduszu.
16. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredyty, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
17. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek. Łączna wartość pożyczonych papierów wartościowych nie może przekroczyć 30% wartości aktywów netto Subfunduszu.
18. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.

W przypadku przekroczenia ograniczeń, o których mowa powyżej Fundusz jest zobowiązany do niezwłocznego dostosowania stanu aktywów Subfunduszu do wymagań określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA: SKŁADNIKI LOKAT

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Warranty subskrypcyjne						
Prawa do akcji						
Prawa poboru						
Kwity depozytowe						
Listy zastawne				1 700	1 710	0,65
Dłużne papiery wartościowe	127 490	118 399	84,92	203 476	212 810	80,28
Instrumenty pochodne	0	(20)	-0,01	—	(1 411)	(0,53)
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Jednostki uczestnictwa						
Certyfikaty inwestycyjne						
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	12 078	13 170	9,45	34 397	37 642	14,20
Wierzytelności		Nie dotyczy			Nie dotyczy	
Udzielone pożyczki pieniężne						
Weksle						
Depozyty						
Inne						
Waluty						
Nieruchomości						
Statki morskie						
Suma	139 568	131 549	94,36	239 573	250 751	94,60

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %, wartości nominalnej oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem dłużne papiery wartościowe								93 952	127 490	118 399	84,92
O terminie wykupu do 1 roku:								1 355	4 364	4 397	3,15
Obligacje								1 355	4 364	4 397	3,15
AB S.A. seria AB 03 200622 PLAB00000050	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	AB S.A.	Polska	2022-06-20	Zmienne 4,60%	10 000	60	600	599	0,43
Dino Polska S.A seria 1/2019 PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dino Polska S.A.	Polska	2022-06-26	Zmienne 3,7%	100 000	25	2 500	2 511	1,79
Ghelamco Invest SP z o.o. seria PK PLGHLMC00370	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2022-02-28	Zmienne 4,75%	1 000	500	494	509	0,37
KRUK S.A. seria AC1 PLKRK0000408	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	Zmienne 4,09%	1 000	770	770	778	0,56
Inne											
O terminie wykupu powyżej 1 roku:								92 597	123 126	114 002	81,77
Obligacje								92 597	123 126	114 002	81,77
Albania 0627 XS2010031990	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic Price	Skarb Państwa	Albania	2027-06-16	Stałe 3,5%	1 000	230	1 025	1 122	0,81
Archicom S.A seria m4/2019 PLARHCM00073	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Archicom S.A.	Polska	2023-06-14	Zmienne 5,57%	1 000	500	500	508	0,36
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0328 PL0000500310	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-03-12	Stałe 1,75%	1 000	25 000	24 858	21 727	15,59
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0427 PL0000500260	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2027-04-27	Stałe 1,875%	1 000	19 000	18 754	16 934	12,16
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0630 PL0000500278	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2030-06-05	Stałe 2,125%	1 000	10 000	9 996	8 572	6,16
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0725 PL0000500286	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2025-07-03	Stałe 1,25%	1 000	4 000	3 940	3 605	2,59

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %, wartości nominalnej oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0733 PL0000500294	Aktywny rynek - rynek regulowany	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-07-21	Stałe 2,25%	1 000	2 800	2 747	2 296	1,65
Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC1140 PL0000500302	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2040-11-27	Stałe 2,375%	1 000	2 200	2 037	1 707	1,22
Bank Pocztowy S.A. seria C3 PLBPCZT00098	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Pocztowy S.A.	Polska	2027-09-18	Zmienne 2,78%	1 000	730	730	741	0,53
Cyfrowy Polsat S.A. seria B PLCFRPT00047	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	Zmienne 2,65%	1 000	1 700	1 700	1 721	1,23
Develia S.A. PLO112300036	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Develia S.A.	Polska	2024-10-08	Zmienne 2.95%	1 000	1 000	1 000	1030	0,74
Dom Development S.A. seria DOMDET4250925 PLDMDVL00103	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Dom Development S.A.	Polska	2025-09-25	Zmienne 2,04%	1 000	2 500	2 500	2 538	1,82
DS0432 PL0000113783	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2032-04-25	Stałe 1,75%	1 000	6000	5 367	5 108	3,66
DS1029 PL0000111498	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-10-25	Stałe 2,75%	1 000	700	674	657	0,48
Ghelamco Invest SP z.o.o. seria PO PLGHLMC00420	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2023-06-19	Zmienne 7,10%	1 000	900	891	911	0,65
Ghelamco Invest SP z.o.o. seria PU3 PLGHLMC00529	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2024-12-16	Zmienne 7,58%	1 000	500	495	504	0,36
IZ0823 PL0000105359	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	Zmienne 2,75%	1 000	200	253	296	0,21
KGHM Polska Miedź S.A. seria B PLKGHM000041	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	KGHM Polska Miedź S.A.	Polska	2029-06-27	Zmienne 4,32%	1 000	3 000	3 000	3 057	2,19
KRUK S.A. seria AH1 PLKRK0000564	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	KRUK S.A.	Polska	2025-06-28	Zmienne 6,4%	1 000	500	500	518	0,37
KRUK S.A. seria AL1 PLO163600011	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	Zmienne 6,1%	1 000	500	500	513	0,37

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %, wartości nominalnej oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
LPP S.A. seria A PLLPP0000060	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	LPP S.A.	Polska	2024-12-12	Zmienne 3,65%	1 000	2 000	2 000	2 012	1,44
Macedonia Północna 0626 XS2181690665	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic Price	Skarb Państwa	Macedonia Północna	2026-06-03	Stałe 3,675%	1000	200	880	996	0,71
mBank S.A. seria MBKO101028 PLBRE0005193	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	Zmienne 2,14%	500 000	4	2 006	2 013	1,44
Bank Millennium S.A. seria W PLBIG0000461	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-01-30	Zmienne 2,55%	500 000	2	1 000	1 006	0,72
Bank Pekao S.A. seria D PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank PEKAO S.A.	Polska	2031-06-04	Zmienne 4,13%	500 000	5	2 500	2 513	1,80
Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0627 PLPFR0000043	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-06-07	Stałe 1,75%	1 000 000	5	5 087	4 444	3,19
Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	Stałe 1,375%	1 000 000	7	6 998	6 038	4,33
Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0927 PLPFR0000076	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	Stałe 1,50%	1 000 000	5	5 029	4 270	3,06
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. seria PGE003210529 PLPGER000077	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	PGE Polska Grupa Energetyczna S.A.	Polska	2029-05-21	Zmienne 3,38%	1 000	3 000	3 000	3 041	2,18
PKO0827 seria OP0827 PLPKO0000099	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	Zmienne 1,80%	100 000	21	2 062	2 118	1,52
Polski Holding Nieruchomości S.A. seria A PLPHN0000030	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2023-06-05	Zmienne 4,83%	1 000	2 500	2 490	2 544	1,82
PS0424 PL0000111191	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2024-04-25	Stałe 2,50%	1 000	200	206	199	0,14
PZU S.A. Seria A PLPZU0000037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie	PZU S.A.	Polska	2027-07-29	Zmienne 2,05%	100 000	26	2 534	2 642	1,90

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE (CD.)

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %, wartości nominalnej oraz liczby papierów wartościowych w sztukach)

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Robyg S.A. seria PA PLROBYG00255	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	Zmienne 2,99%	1 000	960	960	967	0,69
Robyg S.A. seria PD PLROBYG00271	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	ROBYG S.A.	Polska	2026-06-17	Zmienne 5%	1 000	1 000	1 000	1 002	0,72
Rumunia 0329 XS1892141620	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic Price	Skarb Państwa	Rumunia	2029-03-11	Stałe 2,875%	1 000	350	1 459	1 754	1,26
Rumunia 0530 XS2178857954	Nienotowane na rynku aktywnym	Bloomberg Generic Price	Skarb Państwa	Rumunia	2030-05-26	Stałe 3,624%	1 000	250	1 351	1 275	0,91
Santander Bank Polska S.A. seria F PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	Zmienne 1,91%	500 000	2	1 000	1 006	0,72
WZ1129 PL0000111928	Aktywny rynek - rynek regulowany	BondSpot S.A.	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	Zmienne 2,02%	1 000	100	97	97	0,07

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: INSTRUMENTY POCHODNE

(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby w sztukach)

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem instrumenty pochodne						11	—	(20)	(0,01)
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11	—	(20)	(0,01)
Forward walutowy, Sell 7,780,000.00 EUR & Buy 36,095,465.60 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	252	0,18
Forward walutowy, Buy 230,000.00 EUR & Sell 1,060,072.53 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	0	0,00
Forward walutowy, Buy 490,000.00 EUR & Sell 2,252,099.78 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	5	0,00
Forward walutowy, Buy 220,000.00 EUR & Sell 1,009,182.90 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	4	0,00
Forward walutowy, Buy 190,000.00 EUR & Sell 880,196.28 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(5)	0,00
Forward walutowy, Buy 200,000.00 EUR & Sell 924,989.60 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(4)	0,00
Forward walutowy, Buy 210,000.00 EUR & Sell 988,272.60 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(21)	(0,01)
Forward walutowy, Buy 1,600,000.00 EUR & Sell 7,587,040.00 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(215)	(0,15)
Forward walutowy, Buy 200,000.00 EUR & Sell 946,500.00 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(25)	(0,02)
Forward walutowy, Buy 250,000.00 EUR & Sell 1,162,826.75 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	(11)	(0,01)
Forward walutowy, Buy 210,000.00 EUR & Sell 967,723.68 PLN, 01/24/2022	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	BARCLAYS BANK PLC	WIELKA BRYTANIA	EUR	1	—	0	0,00

ZESTAWIENIE LOKAT (CD.)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA: TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ
(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w % oraz liczby w sztukach)

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem tytuły uczestnictwa					266 105,798	12 078	13 170	9,45
FTIF Franklin European Corporate Bond Fund - Y (Mdis) EUR, OEMF LU1244549132	Nienotowany na aktywnym rynku	Nie dotyczy	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS (SICAV)	Luksemburg	266 105,798	12 078	13 170	9,45

TABELA DODATKOWA: GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY
(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem w %)

Grupa kapitałowa	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
Razem grupy kapitałowe	5 155	3,70
Grupa PZU	5 155	3,70

BILANS

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp. Bilans	31-12-2021	31-12-2020
I. Aktywa	139 419	265 137
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 587	12 975
2. Należności	2	—
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	—	—
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku:	76 810	203 949
dłużne papiery wartościowe	76 810	203 949
listy zastawne	—	—
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku:	55 020	48 213
dłużne papiery wartościowe	41 589	8 861
listy zastawne	—	1 710
tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13 170	37 642
instrumenty pochodne	261	—
6. Pozostałe aktywa	—	—
II. Zobowiązania	7 015	8 959
III. Aktywa netto	132 404	256 178
IV. Kapitał funduszu	129 054	236 706
1. Kapitał wpłacony	433 652	354 350
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	(304 598)	(117 644)
V. Dochody zatrzymane	12 628	9 849
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	4 816	4 354
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	7 812	5 495
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	(9 278)	9 623
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji	132 404	256 178
Liczba jednostek uczestnictwa	1 219 336,431	2 162 868,13
Kategoria A*	8 566,778	n/d
Kategoria B	1 210 769,653	2 162 868,13
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	108,59	118,44
Kategoria A*	108,94	n/d
Kategoria B	108,58	118,44

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

*Kategoria A jednostek uczestnictwa została wprowadzona w dniu 16 lipca 2021 r. decyzją Zarządu TFI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa w zł)

Lp. Rachunek wyniku z operacji	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	3 806	4 474
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	472	354
2. Przychody odsetkowe	3 334	4 118
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	—	—
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	—	—
5. Pozostałe	—	2
II. Koszty funduszu	3 347	3 124
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 694	2 567
stała część wynagrodzenia	2 694	2 567
zmienna część wynagrodzenia	—	—
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	—	—
3. Opłaty dla depozytariusza	75	77
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	92	85
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	—	—
6. Usługi w zakresie rachunkowości	190	91
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	—	—
8. Usługi prawne	2	(11)
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	—	—
10. Koszty odsetkowe	13	3
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	—	—
12. Ujemne saldo różnic kursowych	9	71
13. Pozostałe	272	241
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	3	—
IV. Koszty funduszu netto	3 344	3 124
V. Przychody z lokat netto	462	1 350
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	(16 584)	9 345
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	2 317	4 135
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	(18 901)	5 210
z tytułu różnic kursowych	(1 218)	1 741
VII. Wynik z operacji	(16 122)	10 695
Kategoria A*	(67)	n/d
Kategoria B	(16 055)	10 695
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	(13,22)	4,94
Kategoria A*	(7,82)	n/d
Kategoria B	(13,26)	4,94

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

*Kategoria A jednostek uczestnictwa została wprowadzona w dniu 16 lipca 2021 r. decyzją Zarządu TFI

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w zł)

Lp.	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	(123 774)	57 779
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	256 178	198 399
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	(16 122)	10 695
a)	przychody z lokat netto	462	1 350
b)	zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 317	4 135
c)	wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	(18 901)	5 210
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	(16 122)	10 695
4.	Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu (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:	(107 652)	47 084
a)	zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	79 302	118 888
b)	zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	(186 954)	(71 804)
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	(123 774)	57 779
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	132 404	256 178
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	224 437	214 107
II.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa	(943 531,699)	401 466,981
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:	(943 531,699)	401 466,981
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 522 019,719	1 025 910,163
	Kategoria A*	8 566,778	n/d
	Kategoria B	2 513 452,941	1 025 910,163
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	3 465 551,418	624 443,182
	Kategoria A*	—	n/d
	Kategoria B	3 465 551,418	624 443,182
c)	saldo zmian	(943 531,699)	401 466,981
	Kategoria A*	8 566,778	n/d
	Kategoria B	(952 098,477)	401 466,981
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu, w tym:	1 219 336,431	2 162 868,13
a)	liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 727 262,147	3 205 242,428
	Kategoria A*	8 566,778	n/d
	Kategoria B	5 718 695,369	3 205 242,428
b)	liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 507 925,716	1 042 374,298
	Kategoria A*	—	n/d
	Kategoria B	4 507 925,716	1 042 374,298
c)	saldo zmian	1 219 336,431	2 162 868,13
	Kategoria A*	8 566,778	n/d
	Kategoria B	1 210 769,653	2 162 868,13
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	—	—
III.	Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	(8,32%)	5,15%
1.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	118,44	112,64
	Kategoria A*	—	n/d
	Kategoria B	118,44	112,64
2.	wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	108,59	118,44
	Kategoria A*	108,94	n/d
	Kategoria B	108,58	118,44
3.	procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (w ujęciu rocznym)	(8,32%)	5,15%
	Kategoria A*	(10,27%)	n/d
	Kategoria B	(8,32%)	5,15%
4.	minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	108,59	111,55
	data wyceny	31-12-2021	19-03-2020
	Kategoria A*	108,94	n/d
	data wyceny	31-12-2021	
	Kategoria B	108,58	111,55
	data wyceny	31-12-2021	19-03-2020
5.	maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	118,99	118,63

data wyceny	09-02-2021	29-12-2020
Kategoria A*	117,30	n/d
data wyceny	28-07-2021	
Kategoria B	118,99	118,63
data wyceny	09-02-2021	29-12-2020
6. wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	108,60	118,46
data wyceny	30-12-2021	30-12-2020
Kategoria A*	108,96	n/d
data wyceny	30-12-2021	
Kategoria B	108,60	118,46
data wyceny	30-12-2021	30-12-2020
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto (w ujęciu rocznym), w tym**:	1,49%	1,46%
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,20%	1,20%
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,04%
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	0,04%	0,04%
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	0,04%
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	0,00%	0,00%

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

*Kategoria A jednostek uczestnictwa została wprowadzona w dniu 16 lipca 2021 r. decyzją Zarządu TFI

**Tabela prezentuje udział kosztów brutto Funduszu w średniej wartości aktywów netto. Zgodnie z uchwałą Zarządu, TFI pokrywa nadwyżkę kosztów powyżej 1,50% na jednostkach kategorii B oraz nadwyżkę kosztów powyżej 0,90% na jednostkach kategorii A (w roku 2020 i 2021).

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 – Polityka rachunkowości Funduszu/Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r. poz. 2436) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie jednostkowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021 r., poz. 217).

Zgodnie z Rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe subfunduszy wydzielonych w funduszu inwestycyjnym prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

- 1) Sprawozdanie jednostkowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez Rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
- 2) Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu jednostkowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, która podana jest w złotych, liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, który podany jest w złotych.
- 3) Sprawozdanie jednostkowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
- 4) Sprawozdanie jednostkowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie jednostkowe obejmuje:

- 1) Zestawienie lokat,
- 2) Bilans,
- 3) Rachunek wyniku z operacji,
- 4) Zestawienie zmian w aktywach netto,
- 5) Noty objaśniające,
- 6) Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.

Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.

Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.

Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalu – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy – oraz naliczone odsetki.

Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.

Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:

- w przypadku dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku - odsetki naliczone są przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej - odsetki naliczone są zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów przez emitenta,
- w przypadku dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych notowanych na aktywnym rynku, różnica między wartością bieżącą a wartością w cenie nabycia jest ujmowana w całości w niezrealizowanych zyskach/stratach (w przypadku sprzedaży odpowiednio w zrealizowanych zyskach/stratach).

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.

Na dzień 31 grudnia 2021 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 31 grudnia 2021 roku.

Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat (po zmianie Rozporządzenia)

1. Składniki lokat Subfunduszy wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

- a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. W przypadku aktywów i zobowiązań Subfunduszu: a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

3. Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu, możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

4. Wyboru rynku głównego, o którym mowa w pkt 3., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. Ostatnie dostępne ceny, o których mowa w pkt 1., w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:00 czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności: a) w przypadku GPW o godzinie 23:00 dostępne są kursy zamknięcia, b) o godzinie 23:00 na polskim rynku międzybankowym na podstawie kwotowań największych banków zostały już ustalone stawki oprocentowania depozytów międzybankowych WIBOR oraz WIBID, c) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:00 w większości przypadków dostępne są kursy zamknięcia.

6. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c) rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy Dane Obserwowalne na rynku nie są dostępne dopuszcza się zastosowanie Danych Nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach przy wycenie składników lokat Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu Dane Obserwowalne i w minimalnym stopniu Dane Nieobserwowalne.

7. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa wyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,
- dane wejściowe potwierdzone przez rynek

8. Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

9. Szczegółowe informacje dotyczące wyboru modelu wyceny, o którym mowa w pkt 1 lit. b) i c), opis technik wyceny oraz zakres i źródła Danych Obserwowalnych i Danych Nieobserwowalnych wykorzystanych do ustalenia wartości godziwej określonych składników lokat Subfunduszu są publikowane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu ze szczegółowym określeniem łącznego udziału lokat, których wartość godziwa ustalana jest w oparciu o kryteria, o których mowa w pkt 1 lit. b) i c), w aktywach netto Subfunduszu oraz o związanym z nimi ryzyku, jak również składników lokat, których oszacowania korekt wartości godziwej dana metoda estymacji dokonuje.

10. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez poszczególne fundusze inwestycyjne.

11. Modele wyceny, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

12. W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego zgodnie z pkt 1 w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych Funduszu prowadzonych na rzecz Subfunduszu stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

13. Metody wyceny, o których mowa w pkt 1, będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu przez dwa kolejne lata.

14. Modele wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 lit. b) i c), podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.

15. Fundusz może powierzyć wycenę wartości składników lokat wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.

16. Pożyczki papierów wartościowych

nie dotyczy.

17. Transakcje reverse repo / buy-sell back oraz repo / sell-buy back

Nie dotyczy.

18. Depozyty, kredyty i pożyczki środków pieniężnych

a). Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny w rozumieniu pkt 1 Rozdział VII, a w przypadku depozytu o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

b). Zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej.

19. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku, w walucie, w której są denominowane. Aktywa te oraz zobowiązania wykazuje się w polskich złotych, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Jeżeli są one notowane lub denominowane w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, to ich wartość określa się w relacji do euro.

Wycena składników lokat (przed zmianą Rozporządzenia)

Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu dokonywane jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Na każdy dzień wyceny ustalone są:

- wartość portfela inwestycyjnego Subfunduszu,
- bilans Subfunduszu, obejmujący wartość aktywów oraz zobowiązań,
- wynik z operacji składający się z przychodów z lokat, kosztów, zrealizowanego i niezrealizowanego zysku/straty z wyceny lokat.

Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.

Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r., poz. 217). Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się na podstawie ostatnich kursów dostępnych o godz. 23:00 czasu polskiego w dniu wyceny.

I. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku ustala się w następujący sposób:

1. jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, ustala się na podstawie ostatniego kursu ustalonego na tym rynku, dostępnego w chwili dokonywania wyceny:
 - a) dla lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, dla których kurs zamknięcia jest określany – na podstawie kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia dla danego rynku przed godz. 23:00 – na podstawie ostatniego kursu dostępnego o godz. 23:00,
 - b) dla lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, dla których nie jest odrębnie ustalany kurs zamknięcia – na podstawie kursu ostatniej transakcji dostępnej o godz. 23:00,
 - c) dla lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – na podstawie ostatniego kursu ustalonego w systemie notowań jednolitych, a w przypadku jego braku – na podstawie ostatniego kursu dostępnego o godz. 23:00,
2. jeżeli wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub gdy nie została zawarta żadna transakcja, to ostatni dostępny kurs ustalony wg pkt 1), powinien zostać skorygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
3. wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku, w przypadku gdy dniem wyceny nie jest zwykły dzień dokonywania transakcji na tym rynku, ustala się na podstawie ostatniego kursu ustalonego zgodnie z pkt 1) w poprzednim dniu wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4);
4. w przypadkach określonych w pkt 3)-4) stosuje się następujące zasady ustalania wartości godziwej:
 - a) dla lokat o charakterze udziałowym oraz instrumentów pochodnych – przy zastosowaniu wartości ustalonej zgodnie z pkt 1) na innym aktywnym rynku pod warunkiem, że wolumen obrotu na innym rynku nie był niższy niż 50% wolumenu na rynku głównym w poprzednim miesiącu;
 - b) w przypadku lokat o charakterze dłużnym, gdy na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, do wyceny stosowany jest kurs fixingowy;
 - c) w przypadku, gdy dokonanie wyceny opartej o metody określone w lit. a) i b) jest niemożliwe, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price, a w dalszej kolejności Composite Bloomberg Bond Trader;
 - d) w przypadku, gdy dokonanie wyceny opartej o metody określone w lit. a)-c) jest niemożliwe oraz gdy ceny w ogłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży są dostępne na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się średnią arytmetyczną z tych ofert na zamknięcie sesji;
 - e) w przypadku, gdy nie jest możliwe stosowanie metod, o których mowa w lit. a)-d), wycena dokonywana jest przy wykorzystaniu dostępnej publicznie ceny rynkowej instrumentu, który nie różni się w sposób znaczący, w szczególności posiada podobną strukturę prawną oraz cel ekonomiczny.

5. w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, wybranym zgodnie z następującymi zasadami:
 - a) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego;
 - b) kryterium wyboru jest skumulowany wolumen obrotu na składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca;
 - c) w przypadku, gdy dany składnik lokat jest notowany na aktywnych rynkach w Polsce oraz w innym kraju, uwzględnia się rynki zagraniczne, pod warunkiem, że Subfundusz może inwestować w danym kraju.
- II. Wartość lokat nienotowanych na aktywnym rynku ustala się przy zastosowaniu następujących zasad:
 1. dla lokat o charakterze dłużnym – w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości;
 2. dla pozostałych składników lokat stosuje się wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą ustaloną zgodnie z pkt III.
- III. Dla lokat nienotowanych na aktywnym rynku, które nie posiadają charakteru dłużnego, wartość godziwa będzie ustalana zgodnie z poniższymi zasadami:
 1. akcje - wartość będzie ustalana po wartości godziwej ustalonej przy zastosowaniu powszechnie akceptowanych metod estymacji:
 - a) najbardziej aktualna dostępna cena transakcji za wyceniany składnik lokaty, ustalona przez niezależne strony niezwiązane ze sobą,
 - b) metody oparte na przychodzie, w szczególności metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - c) metody oparte na wartości księgowej, w szczególności metoda skorygowanej wartości księgowej aktywów netto,
 - d) metody rynkowe, w szczególności metoda porównawcza oraz metoda porównywalnych transakcji;
 2. dla warrantów subskrypcyjnych i praw poboru - wartość będzie ustalana przy zastosowaniu modelu uwzględniającego wartość akcji wskazanych w warancie lub prawie poboru, oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku wykonania praw związanych z warrantami i prawami poboru;
 3. w odniesieniu do praw do akcji - wartość będzie ustalana w oparciu o publicznie dostępne na aktywnym rynku cenę lokaty, która nie różni się w sposób znaczący, w szczególności posiada podobną strukturę prawną i cel ekonomiczny oraz który nie może zostać ustalony zgodnie z pkt 1);
 4. dla kwitów depozytowych - wartość ustalana jest w oparciu o dostępną publicznie na aktywnym rynku cenę papieru wartościowego, w odniesieniu do którego kwit depozytowy został wystawiony;
 5. dla innych instrumentów udziałowych – wartość będzie ustalana wg wartości godziwej ustalonej zgodnie z zasadami w pkt 1)-4) w zależności od ich charakterystyki;
 6. dla depozytów – wartość będzie ustalana jako wartość nominalna powiększona o odsetki należne przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 7. dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena będzie dokonywana w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 8. dla instrumentów pochodnych wycena będzie dokonywana w oparciu o powszechnie akceptowane dla danego typu instrumentu metody oszacowania, w szczególności dla kontraktów futures, walutowych transakcji forward, stóp procentowych – przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 9. w przypadku opcji – przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa;
 10. dla walut niebędących depozytami - wartość będzie ustalana w oparciu o ostatni dostępny kurs wymiany udostępniony przez Narodowy Bank Polski.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

1. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

2. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego:

W celu dostosowania polityki rachunkowości do wymagań Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w dniu 1 lipca 2021 została zmieniona polityka rachunkowości Funduszu w zakresie wyceny aktywów. Polityka ma zastosowanie od 1 lipca 2021.

Zgodnie ze zaktualizowaną obowiązującą od 1 lipca 2021 r. polityką składniki lokat Subfunduszy wyceniane są w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, za którą uznaje się:

- a) cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są Danymi Obserwowalnymi (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w lit a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o Dane Nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Zmieniona została też definicja rynku aktywnego zgodnie z wymaganiami w/w Rozporządzenia:

Za aktywny rynek dla danego składnika lokat uznawany jest dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

W przypadku gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym.

Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości ustalenia wielkości wolumenu obrotu stosuje się kolejne, możliwe do zastosowania kryterium – liczbę transakcji zawartych na danym składniku lokat, ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, kolejność wprowadzenia do obrotu, możliwość dokonania przez Fundusz na rachunek Subfunduszu transakcji na danym rynku.

W związku z zastosowaniem zaktualizowanej polityki rachunkowości nastąpiły następujące zmiany w wycenie:

- 21 składników lokat o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnym rynku lub dla których na dzień wyceny nie występuje rynek aktywny, zostało zakwalifikowanych do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej. Wartość tych papierów na dzień 30 czerwca 2021 roku wynosiła 54.698 tysięcy złotych. Gdyby nowe zasady wyceny zostały zastosowane do wyceny tych lokat na dzień 30 czerwca 2021, ich wartość spadłaby o 227 tysięcy złotych (0,42% wartości tych aktywów), co oznaczałoby spadek wartości jednostki uczestnictwa i wartości aktywów netto Subfunduszu o 0,10%.
- Jeden składnik lokat, który do 30 czerwca 2021 roku wyceniany był po koszcie zamortyzowanym, został zakwalifikowany do poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. Przy zastosowaniu zmienionych zasad wyceny wartość tego składnika lokat wzrosłaby o 3 tysiące złotych na dzień 30 czerwca 2021.
- W ramach zmienionej definicji rynku głównego poziomu 1 hierarchii wartości godziwej, dla pięciu składników lokat został zmieniony rynek główny, zmiana ta nie spowodowałaby zmiany wartości tych aktywów.

Wyżej opisane zmiany przedstawiają poniższe tabele.

1) **Tabela 1:** e Zestawienie Instrumentów, dla których zmieniły się zasady wyceny i wpływ zmiany na ich wycenę (w tys. zł):

		30-06-2021	30-06-2021	
		Przed zmianą Rozporządzenia	Po zmianie Rozporządzenia	
Lp.	ISIN	Nazwa instrument	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.
		Poziom 1	12 776	12 779
		Dłużne papiery wartościowe	12 776	12 779
1.	XS2010031990	Albania 0627	1 120	1 120
2.	PLPEKAO00297	Bank Pekao S.A. seria B	1 015	1 018
3.	XS2181690665	Macedonia Północna 0626	2 253	2 253
4.	XS1892141620	Rumunia 0329	5 053	5 053
5.	XS2178857954	Rumunia 0530	1 313	1 313
6.	XS2170186923	Serbia 0527	2 022	2 022
		Poziom 2	54 698	54 471
		Listy Zastawne	1 708	1 715
1.	PLRHNHP00581	mBank Hipoteczny S.A. seria HPA32	1 107	1 111
2.	PLBPHHP00192	Pekao Bank Hipoteczny S.A. seria LZ-II-15	601	604
		Dłużne papiery wartościowe	52 990	52 756
3.	PLAB00000050	AB S.A. seria AB 03 200622	600	596
4.	PLARHCM00073	Archicom S.A. seria m4/2019	501	505
5.	PL0000500328	Bank Gospodarstwa Krajowego seria FPC0631	2 967	2 935
6.	PLBPCZT00098	Bank Pocztowy S.A. seria C3	736	750
7.	PLDINPL00037	Dino Polska S.A. seria 1/2019	2 488	2 502
8.	PLDMDVL00103	Dom Development S.A. seria DOMDET4250925	2 535	2 531
9.	PLDMDVL00145	Dom Development S.A. seria DOMDET5120526	1 002	1 009
10.	PLEURBK00033	Euro Bank S.A. seria EBK C 01122021	1 001	1 002
11.	PLKRK0000564	KRUK S.A. seria AH1	517	513
12.	PLO163600011	KRUK S.A. seria AL1	500	499
13.	PLLPP0000060	LPP S.A. seria A	3 967	4 013
14.	PLPKN0000208	PKN1225 seria C	4 017	4 032
15.	PLPFR0000027	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0325	12 148	12 285
16.	PLPFR0000043	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0627	4 918	4 944
17.	PLPFR0000092	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0827	7 045	6 787
18.	PLPFR0000076	Polski Fundusz Rozwoju S.A. seria PFR0927	5 068	4 888
19.	PLROBYG00255	Robyg S.A. seria PA	976	969
20.	PLROBYG00271	Robyg S.A. seria PD	1 001	1 001
21.	PLSNTND00133	Santander Consumer Bank S.A. seria SCB00040	1 003	995

- 2) **Tabela 2:** Zaktualizowana tabela główna wg typów lokat
(w tys. zł z wyjątkiem procentowego udziału w aktywach ogółem podanego w %)

Składniki lokat	30-06-2021		30-06-2021	
	Przed zmianą Rozporządzenia		Po zmianie Rozporządzenia	
	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Warranty subskrypcyjne				
Prawa do akcji				
Prawa poboru				
Kwity depozytowe				
Listy zastawne	1 708	0,71	1 715	0,71
Dłużne papiery wartościowe	191 007	79,08	190 776	79,06
Instrumenty pochodne	1 034	0,43	1 034	0,43
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Jednostki uczestnictwa				
Certyfikaty inwestycyjne				
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	34 452	14,26	34 452	14,28
Wierzytelności	Nie dotyczy		Nie dotyczy	
Weksle				
Depozyty				
Inne				
Waluty				
Nieruchomości				
Statki morskie				
Suma	228 201	94,48	227 977	94,48

- 3) **Tabela 3:** Wpływ zmiany zasad wyceny na aktywa netto i wycenę JU
(odpowiednio w tys. zł lub zł, z wyjątkiem zmiany procentowej podanej w %)

Wpływ zmian na aktywa netto Funduszu	30-06-2021	30-06-2021	Zmiana procentowa (%)
	Przed zmianą Rozporządzenia	Po zmianie Rozporządzenia	
Wartość Aktywów Netto (tys. zł)	229 775	229 551	(0,10)
Liczba jednostek uczestnictwa	1 965 166,036	1 965 166,036	—
Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa (zł)	116,92	116,81	(0,10)

Zgodnie ze zmienionym Rozporządzeniem dane porównawcze nie są korygowane.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Nota nr 2 – Należności

	31-12-2021 (w tys. zł)	31-12-2020 (w tys. zł)
Z tyt. należności od TFI	2	—
Z tyt. zbytych lokat	—	—
Pozostałe	—	—
Razem	2	—

Nota nr 3 – Zobowiązania

	31-12-2021 (w tys. zł)	31-12-2020 (w tys. zł)
Z tyt. nabytych aktywów	—	5 225
Z tyt. wpłat na jednostki uczestnictwa	7	2 001
Z tyt. odkupionych jednostek uczestnictwa	6 431	—
Z tyt. rezerw, w tym:	296	322
na wynagrodzenie Towarzystwa	150	252
Z tyt. instrumentów pochodnych	281	1 411
Pozostałe	—	—
Razem	7 015	8 959

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 wszystkie środki pieniężne lokowane były na rachunkach bankowych w Banku Handlowym w Warszawie S.A.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2021 roku

Środki pieniężne	Waluta	Wartość w tys. zł
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	7 587
Razem		7 587

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku wynosił 2 033 tys. zł.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na dzień 31 grudnia 2020 roku

Środki pieniężne	Waluta	Wartość w tys. zł
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	PLN	12 975
Razem		12 975

Średni poziom środków pieniężnych i depozytów utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu w okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku wynosił 1 731 tys. zł.

Nota nr 5 – Ryzyka**Ryzyko stopy procentowej**

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych i stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennokuponowych.

	31-12-2021		31-12-2020	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej	80 704	57,89%	116 894	44,09%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze zmiany stopy procentowej	37 695	27,04%	97 626	36,82%

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, od których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika to z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe:

	31-12-2021		31-12-2020	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 587	5,44%	12 975	4,89%
Składniki lokat o charakterze dłużnym notowane na aktywnym rynku, w tym:	76 810	55,09%	203 949	76,92%
Dłużne instrumenty finansowe emitowane bądź gwarantowane przez Skarb Państwa lub NBP	59,491	42,67%	145 119	54,73%
Składniki lokat o charakterze dłużnym nienotowane na aktywnym rynku	41 589	29,83%	10 571	3,99%
Należności	2	0,00%	—	0,00%
Razem aktywa Funduszu obciążone ryzykiem kredytowym	125 988	90,37%	227 495	85,80%

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:

	31-12-2021		31-12-2020	
	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem	Wartość w tys. zł	Udział % w aktywach ogółem
Dłużne papiery wartościowe, w tym:	118 399	84,92%	214 520	80,91%
Skarb Państwa	6 357	4,56%	66 928	25,24%

Koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat (wg Tabeli głównej lokat) została zaprezentowana w bilansie, jako wartość bilansowa lokat w instrumenty dłużne emitowane lub poręczane przez podmiot, którego papiery stanowią powyżej 5% wartości aktywów Subfunduszu.

Ryzyko walutowe

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz.

W celu zabezpieczenia Subfunduszu przez ryzykiem kursowym Fundusz zawiera transakcje na instrumentach pochodnych

Struktura walutowa bilansu została przedstawiona w Nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupowane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych Subfunduszu oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W bieżącym okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne**Instrumenty pochodne na dzień 31 grudnia 2021 roku**

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	252 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 7 780 tys. EUR Płatność do otrzymania: 36 095 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	-
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 1 060 tys. PLN Płatność do otrzymania: 230 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	5 tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 2 252 tys. PLN Płatność do otrzymania: 490 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	4 tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 1 009 tys. PLN Płatność do otrzymania: 220 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(5) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 880 tys. PLN Płatność do otrzymania: 190 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(4) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 925 tys. PLN Płatność do otrzymania: 200 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(21) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 988 tys. PLN Płatność do otrzymania: 210 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(215) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 7 587 tys. PLN Płatność do otrzymania: 1 600 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(25) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 947 tys. PLN Płatność do otrzymania: 200 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(11) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 1 163 tys. PLN Płatność do otrzymania: 250 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	-
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	24-01-2022 Płatność wykonywana: 968 tys. PLN Płatność do otrzymania: 210 tys. EUR
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	24-01-2022
Termin wykonania instrumentu	24-01-2022

Instrumenty pochodne na dzień 31 grudnia 2020 roku

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(1 357) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-01-2021 Płatność wykonywana: 11 800 tys. EUR Płatność do otrzymania: 53 103 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-01-2021
Termin wykonania instrumentu	12-01-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(11) tysięcy PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-01-2021 Płatność wykonywana: 350 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1 605 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-01-2021
Termin wykonania instrumentu	12-01-2021

Typ zajętej pozycji	Transakcja terminowa na wymianę walut
Rodzaj instrumentu pochodnego	FX forward
Cel otwarcia pozycji	Ograniczenie ryzyka walutowego portfela papierów wartościowych denominowanych w EUR
Wartość otwartej pozycji	(43) tysiące PLN
Wartości i terminy przyszłych strumieni pieniężnych	12-01-2021 Płatność wykonywana: 350 tys. EUR Płatność do otrzymania: 1 573 tys. PLN
Podstawą obliczenia przyszłych płatności	Kwoty ustalone w kontrakcie
Termin zapadalności instrumentu	12-01-2021
Termin wykonania instrumentu	12-01-2021

Nota nr 7 – Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Zarówno na dzień 31 grudnia 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2021 roku, jak i 31 grudnia 2020 roku Subfundusz nie posiadał należności/zobowiązań z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu/przez Subfundusz.

Nota nr 8 – Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 Subfundusz nie zaciągał, nie wykorzystał ani nie udzielał kredytów i pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania bądź udzielenia więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

Na dzień 31 grudnia 2021 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,5994). Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona z PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2021 roku.

Na dzień 31 grudnia 2020 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat denominowane w EUR (4,6148). Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona z PLN według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 31 grudnia 2020 roku.

Walutowa struktura pozycji bilansu	31-12-2021		31-12-2020	
	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)	W walucie (w tys.)	W złotych (w tys.)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		7 587		12 975
PLN	7 587	7 587	12 975	12 975
Należności		2		—
PLN	2	2	—	—
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		—		—
Składniki lokat		131 830		252 162
PLN	126 422	126 422	193 401	193 401
EUR	1 176	5 408	12 733	58 761
Nieruchomości		—		—
Pozostałe aktywa		—		—
Zobowiązania		7 015		8 959
PLN	6 734	6 734	7 548	7 548
EUR	61	281	—	—

Zrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Dodatnie	977	214
Waluty	42	155
Dłużne papiery wartościowe	437	41
Tytuły uczestnictwa	498	18
Ujemne	—	—

Niezrealizowane różnice kursowe

Rodzaj	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Dodatnie	—	1 741
Dłużne papiery wartościowe	—	948
Tytuły uczestnictwa	—	783
Waluty	—	10
Ujemne	(1 218)	—
Dłużne papiery wartościowe	(692)	—
Tytuły uczestnictwa	(518)	—
Waluty	(8)	—

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

Nie wykazano zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązanego 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”

Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat

	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 623	3 878
Dłużne papiery wartościowe	1 623	3 878
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	694	257
Dłużne papiery wartościowe	(388)	—
Instrumenty pochodne	(944)	43
Tytuły uczestnictwa	1 049	—
Różnice kursowe	977	214
Razem	2 317	4 135

Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat

	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	(14 347)	2 920
Dłużne papiery wartościowe	(14 347)	2 920
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	(4 554)	2 290
Dłużne papiery wartościowe	(3 085)	4
Listy zastawne	(8)	(3)
Instrumenty pochodne	1 391	(1 754)
Tytuły uczestnictwa	(1 634)	2 302
Różnice kursowe	(1 218)	1 741
Razem	(18 901)	5 210

Nota nr 11 – Koszty Subfunduszu

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 Towarzystwo pokrywało część kosztów Subfunduszu w następujących wysokościach:

	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Opłaty z tytułu kosztów wydawniczych	3	—
Razem	3	—

W okresie sprawozdawczym oraz w roku 2020 Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie w wysokości 1,20% na jednostkach kategorii B oraz 0,60% na jednostkach kategorii A średniej wartości aktywów netto Subfunduszu.

Towarzystwo nie pobiera wynagrodzenia zmiennego z tytułu zarządzania Subfunduszem.

Opłata za zarządzanie

	od 01-01-2021 do 31-12-2021 (tys. zł)	od 01-01-2020 do 31-12-2020 (tys. zł)
Opłata za zarządzanie	2 694	2 567

Nota nr 12 – Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**Wartość aktywów netto**

	31-12-2021 (tys. zł)	31-12-2020 (tys. zł)	31-12-2019 (tys. zł)
WAN	132 404	256 178	198 399

Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa

	31-12-2021 (zł)	31-12-2020 (zł)	31-12-2019 (zł)
WAN na Jednostkę Uczestnictwa kategorii A	108,94	n/d	n/d
WAN na Jednostkę Uczestnictwa kategorii B	108,58	118,44	112,64

INFORMACJA DODATKOWA

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

W sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy nie ujęto znaczących zdarzeń dotyczących lat ubiegłych (zdarzenia takie w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły).

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

Wojna w Ukrainie

Towarzystwo monitoruje ryzyko związane z wojną w Ukrainie. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje instrumentów, których wycena mogłaby być pośrednio lub bezpośrednio narażona na ryzyko związane z wojną w Ukrainie.

W okresie od 31 grudnia 2021 r. do 31 marca 2022 r. zanotowano odpływ netto aktywów Subfunduszu w wysokości 17 283 617,88 zł, co stanowi 13,05% aktywów netto na dzień 31 grudnia 2021 r.. Biorąc pod uwagę wielkość Subfunduszu i strukturę składników lokat, odpływ ten nie miał istotnego znaczenia dla ryzyka płynności Subfunduszu, które pozostaje na niskim poziomie. Nie wpłynął też istotnie na strukturę inwestycji Subfunduszu.

Do dnia podpisania sprawozdania finansowego Towarzystwo nie odnotowało problemów z płynnością Subfunduszu.

Zmiany stóp procentowych

Od 31 grudnia 2021 r. do dnia podpisania sprawozdania finansowego Rada Polityki Pieniężnej podczas swoich posiedzeń czterokrotnie decydowała o podniesieniu oprocentowania stóp procentowych (w sumie o 275 bp; 2,75 p.p.).

Poniższa tabela prezentuje zmiany stóp procentowych względem poziomu obowiązującego na dzień 31 grudnia 2021 r.:

Rodzaj stopy procentowej	Stan na 31-12-2021	Stan na 14-04-2022
Stopa referencyjna	1,75%	4,50%
Stopa lombardowa	2,25%	5,00%
Stopa depozytowa	1,25%	4,00%
Stopa redyskontowa weksli	1,80%	4,55%
Stopa dyskontowa weksli	1,85%	4,60%

Zmiany stóp procentowych wpływają na zwiększenie ryzyka rynkowego inwestycji Subfunduszu. Ryzyko jest ciągle monitorowane przez Towarzystwo.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu jednostkowym.

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

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

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

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	94,101	36,206	-	27.35%	130,307
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	80,932	36,206	-	27.35%	117,138
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	13,169	-	-	-	13,169
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
ZOBOWIĄZANIA	-	20	-	0.02%	20
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	20	-	0.02%	20

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

– ryzyko kredytowe

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. Czynniki mogące 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 nierozdzielnie 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.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych z poziomu 2 na poziom 1 hierarchii wartości godziwej.

Powód przeniesienia	Total (w tys.)	Rodzaj przeniesienia
Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych	501	z poziomu 1 na poziom 2

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 lipca 2021 r. do 31 grudnia 2021 r..

Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

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.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na podstawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)
Dłużne papiery wartościowe	BVAL- Bloomberg kwotowania	N/A

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 (w zł).

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe, nie wprowadzano więc korekt błędów podstawowych. Nie wystąpiły przypadki błędnych wycen. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupowania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

6. Kontynuacja działalności.

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

6a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

6b) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

W okresie sprawozdawczym nie dokonano odpisów aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

6c) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

Nie dotyczy.

6d) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

7. Inne informacje.

Ekspozycja całkowita

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2013, poz. 538).

Całkowita ekspozycja Subfunduszu na dzień 30 grudnia 2021 roku wynosiła 0,01%. Wartość maksymalna całkowitej ekspozycji w okresie sprawozdawczym wynosiła 4,77%, wartość minimalna: 0,00%, a wartość średnia: 0,09%.

Dynamiczna sytuacja makroekonomiczna

W punkcie 2 informacji dodatkowej ujęte zostało odniesienie do wojny w Ukrainie oraz zmiany stóp procentowych. Dodatkowo, w marcu i kwietniu 2022 zauważalne jest wygaszanie pandemii i znoszenie restrykcji, związanych z pandemią COVID-19, jednak jej wpływ na sytuację makroekonomiczną nadal jest trudny do oszacowania. Ponieważ sytuacja makroekonomiczna podlega ciągłym zmianom i brak jest wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych, Zarząd TFI uważa, że w chwili obecnej trudno jest oszacować potencjalny wpływ zmienności rynków na dalszą wycenę lokat Subfunduszu.

Do dnia podpisania niniejszego Sprawozdania:

- nie nastąpiły opóźnienia w płatnościach kuponów od obligacji i wynikających z wykupu instrumentów dłużnych.
- żaden z dotychczas wykorzystywanych do wyceny rynków nie został uznany za niepłynny.

Nienotowane instrumenty dłużne i tytuły uczestnictwa zostały na dzień 31 grudnia 2021 wycenione w oparciu o Bloomberg Valuation Service (BVAL) oraz oficjalne, opublikowane wyceny jednostek tytułów uczestnictwa

Brak innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

W imieniu podmiotu odpowiedzialnego za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania finansowego – ProService Finteco Sp. z o.o.

Pełnomocnik

W imieniu Templeton Asset Management (Poland) TFI S.A.

Oświadczenie zgodne z art. 52 punkt 2b Ustawy o Rachunkowości
znajduje się na następnej stronie

Borno Janeković
Prezes Zarządu

Katarzyna Majchrzak
Członek Zarządu

Dorota Rybińska
Członek Zarządu

Paweł Chodorowski
Członek Zarządu

Warszawa, dnia 25 kwietnia 2022 roku

Sprawozdanie podpisano przy użyciu kwalifikowanych podpisów elektronicznych