

**ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
SUBFUNDUSZ UNIQA STABILNEGO WZROSTU  
WYDZIELONY W RAMACH  
UNIQA FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

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

Warszawa, dnia 31 marca 2022 r.

## Oświadczenie Zarządu

Zarząd UNIQA Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe UNIQA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, UNIQA Stabilnego Wzrostu, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Jednostkowe zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości **87 434** tys. zł.
3. Jednostkowy bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto i kapitały w wysokości **91 273** tys. zł.
4. Jednostkowy rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **3 719** tys. zł.
5. Jednostkowe zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

---

**Robert Garnczarek**  
*Prezes Zarządu UNIQA TFI S.A.*

---

**Paweł Mizerski**  
*Wiceprezes Zarządu UNIQA TFI S.A.*

---

**Paweł Dygas**  
*Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.*

---

**Mateusz Gołąb**  
*Członek Zarządu UNIQA TFI S.A.*

---

**Katarzyna Kosior**  
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej ProService Finteco Sp. z o.o.*  
*Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego*

---

**Marcin Ostrowski**  
*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów ProService Finteco Sp. z o.o.*  
*Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

**WPROWADZENIE DO ROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO****1. Nazwa Subfunduszu:**

Subfundusz działa pod nazwą UNIQA Stabilnego Wzrostu (dalej jako „Subfundusz”) w ramach UNIQA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), który jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2021 r., poz. 605 z późn. zm.).

Dnia 27 kwietnia 2010 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję numer DFL/4032/43/1/VI/09/10/MM/73-1 zezwalającą na utworzenie Funduszu.

Akcjonariusz UNIQA TFI S.A. (dawniej AXA TFI S.A.) – spółka UNIQA Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie S.A. (dawniej AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.) na zasadzie wyłączności dokonała zapisu na jednostki uczestnictwa subfunduszu i wpłaty w wysokości 4.000.000,00 (cztery miliony) złotych w dniu 11 czerwca 2010 roku. W dniu 15 czerwca 2010 roku UNIQA TFI S.A. przydzieliło na rzecz AXA Życie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. jednostki uczestnictwa kategorii A za dokonaną wpłatę.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 1 lipca 2010 roku, pod numerem RFi 546.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej i został utworzony na czas nieograniczony.

Od 15 października 2020 roku Grupa UNIQA została nowym właścicielem podmiotów należących wcześniej do Grupy AXA w Polsce. Z uwagi na zmiany organizacyjne związane z przejęciem, od dnia 10 kwietnia 2021 roku (rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym) nastąpiła zmiana nazwy z AXA Fundusz Inwestycyjny Otwarty na UNIQA Fundusz Inwestycyjny Otwarty oraz nazw wydzielonych subfunduszy zgodnie z poniższym zestawieniem:

- AXA Subfundusz Selektywny Akcji Polskich na UNIQA Selektywny Akcji Polskich
- AXA Subfundusz Akcji na UNIQA Akcji
- AXA Subfundusz Makroalokacji na UNIQA Makroalokacji
- AXA Subfundusz Stabilnego Wzrostu na UNIQA Stabilnego Wzrostu
- AXA Subfundusz Obligacji na UNIQA Obligacji
- AXA Subfundusz Ostrożnego Inwestowania na UNIQA Ostrożnego Inwestowania
- AXA Subfundusz Selective Equity na UNIQA Selective Equity
- AXA Subfundusz Obligacji Korporacyjnych na UNIQA Obligacji Korporacyjnych
- AXA Subfundusz Akcji Rynków Wschodzących na UNIQA Akcji Rynków Wschodzących
- AXA Subfundusz Akcji Małych i Średnich Spółek na UNIQA Akcji Małych i Średnich Spółek

**2. Opis celu inwestycyjnego Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz lokuje od 10% do 100% aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe i listy zastawne oraz nie więcej niż 80% w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa emitowane przez zagraniczne fundusze inwestycyjne lub instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą pod warunkiem, że polityka inwestycyjna tych podmiotów zakłada inwestowanie co najmniej 70% aktywów w dłużne papiery wartościowe jednak nie więcej niż 20% w jeden instrument. Subfundusz może inwestować do 50% wartości aktywów Subfunduszu w instrumenty rynku pieniężnego emitowane przez Skarb Państwa i innych emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Pozostałe środki Subfundusz może lokować w inne instrumenty finansowe określone w Artykule 65 Statutu Funduszu w szczególności w akcje przy zachowaniu kryteriów doboru lokat określonych w Artykule 66 Statutu Funduszu zgodnie z ograniczeniami inwestycyjnymi zawartymi w Artykule 67 Statutu Funduszu. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych fundusz inwestycyjny jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego stanowiących bazę instrumentów pochodnych.

**3. Firma, siedziba i adres Towarzystwa będącego organem Funduszu w ramach, którego wydzielony jest Subfundusz**

Firma – UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

KRS – 0000329866

Siedziba – Warszawa

Adres – ul. Chłodna 51, 00-867 Warszawa

Rejestr przedsiębiorców - Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Z uwagi na zmiany organizacyjne związane z przejściem spółek AXA w Polsce przez Grupę UNIQA, od dnia 10 kwietnia 2021 roku (rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym) nastąpiła zmiana nazwy z AXA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. na UNIQA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

#### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku. Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 roku.

#### **5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

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

#### **6. Podmiot, który przeprowadził badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu**

PricewaterhouseCoopers Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp.k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Polską Agencję Nadzoru Audytowego (PANA) pod numerem 144.

#### **7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa**

Subfundusz oferuje pięć kategorii Jednostek Uczestnictwa, różniących się w szczególności rodzajem Inwestorów, do których są adresowane, wysokością opłat za zarządzanie, opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnej wpłaty do Subfunduszu, o której mowa w art. 21 ust. 4–6 Statutu Funduszu:

- 1) Jednostki Uczestnictwa kategorii A, które:
  - a) zbywane są wszystkim Inwestorom bez ograniczeń,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie i opłacie manipulacyjnej w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
  - c) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 4 Statutu;
- 2) Jednostki Uczestnictwa kategorii E, które:
  - a) zbywane są wyłącznie w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu, a także mogą podlegać opłacie administracyjnej z tytułu Konwersji i Zamiany określonej w art. 20 ust. 7 Statutu,
  - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
  - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 21 ust. 5 Statutu.
- 3) Jednostki Uczestnictwa kategorii Z, które:
  - a) zbywane są na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi prowadzącymi indywidualne konta zabezpieczenia emerytalnego, w rozumieniu ustawy z dnia 20 kwietnia 2004 r. o indywidualnych kontach emerytalnych oraz indywidualnych kontach zabezpieczenia emerytalnego,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
  - d) podlegają obowiązkowi minimalnej wpłaty w wysokości ustalonej w art. 18a ust. 4 Statutu.
- 4) Jednostki Uczestnictwa kategorii F, które:
  - a) zbywane są wyłącznie w ramach Programów Inwestycyjnych we wszystkich Subfunduszach,
  - b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu;
  - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej;
  - d) w przypadku nabywania Jednostek Uczestnictwa kategorii F wysokość minimalnej pierwszej wpłaty oraz każdej następnej wpłaty do Programu określa odrębna umowa, z tym że wpłata ta nie może być niższa niż 100 (sto) złotych.
- 5) Jednostki Uczestnictwa kategorii D, które:
  - a) zbywane są wyłącznie Uczestnikom, którzy spełniają następujące warunki:
    - wpłacili na poczet nabycia Jednostek Uczestnictwa kategorii D kwotę nie niższą niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, lub

- wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii A zapisanych w Subrejestrze w jednym z Subfunduszy powołanych powyżej wynosi co najmniej 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, pod warunkiem że Uczestnik zażąda dokonania wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D; żądanie takie może zostać zgłoszone za pośrednictwem Towarzystwa lub Dystrybutora pośredniczącego w zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D; na podstawie tego zlecenia Fundusz dokonuje wymiany kategorii A Jednostek Uczestnictwa zapisanych w tym Subrejestrze na kategorię D, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii D na oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach kategorii D, w najbliższym Dniu Wyceny, po otrzymaniu przez Fundusz żądania Uczestnika; wymiana nie może nastąpić później niż w terminie 7 dni od dnia złożenia żądania wymiany; jeżeli w wyniku realizacji złożonego przez Uczestnika zlecenia odkupienia Jednostek Uczestnictwa kategorii D łączna wartość Jednostek Uczestnictwa kategorii D zapisanych w jednym Subrejestrze będzie niższa niż 1.000.000,00 (jeden milion) złotych, Fundusz niezwłocznie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, poprzez zapisanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A w oddzielnym Subrejestrze prowadzonym na rzecz Uczestnika w ramach Jednostek Uczestnictwa kategorii A; wymiana taka nastąpi automatycznie w najbliższym Dniu Wyceny i będzie wolna od jakichkolwiek opłat manipulacyjnych; Fundusz nie dokona wymiany Jednostek Uczestnictwa kategorii D na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, jeżeli spadek wartości Jednostek Uczestnictwa kategorii D poniżej kwoty 1.000.000,00 (jeden milion) złotych będzie następstwem spadku wartości Jednostek Uczestnictwa,
- b) podlegają opłacie za zarządzanie w wysokości określonej osobno dla każdego Subfunduszu w Części II Statutu,
  - c) nie podlegają opłacie manipulacyjnej,
  - d) Subfundusz wypłaca Uczestnikom posiadającym Jednostki Uczestnictwa kategorii D dochody Subfunduszu na zasadach określonych w pkt III.6.5 Statutu Funduszu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował jednostki uczestnictwa kategorii A, kategorii D, kategorii E, kategorii F oraz kategorii Z przy czym zbywanie jednostek uczestnictwa kategorii D rozpoczęło dnia 11 grudnia 2018 roku, kategorii E rozpoczęło dnia 17 listopada 2017 roku, kategorii F rozpoczęło dnia 9 października 2015 roku, a kategorii Z rozpoczęło w dniu 2 maja 2012 roku.

Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2021 r, poz. 217 z późn. zm., zwana dalej "Ustawą o Rachunkowości") oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859, z późn. zm., zwanego dalej "Rozporządzeniem").

# JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	40 018	41 973	45,68%	23 164	29 663	41,27%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	76	72	0,08%	174	210	0,29%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	46 348	45 402	49,41%	36 760	39 525	54,99%
Instrumenty pochodne	-	-13	-0,01%	-	-878	-1,23%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>86 442</b>	<b>87 434</b>	<b>95,16%</b>	<b>60 098</b>	<b>68 520</b>	<b>95,32%</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby instrumentów podanej w sztukach)  
TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 910 120		39 822	41 834	45,53%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 900	POLSKA	549	550	0,60%
AKER BP ASA (NO0010345853)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	4 100	NORWEGIA	547	513	0,56%
Lundin Petroleum AB (SE0000825820)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	1 800	SZWECJA	283	262	0,28%
EQUINOR ASA (NO0010096985)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	5 300	NORWEGIA	550	576	0,63%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 284	POLSKA	271	382	0,42%
AURUBIS AG (DE0006766504)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	640	NIEMCY	262	259	0,28%
LOKUM DEWELOPER S.A. (PLKKMDW00049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 789	POLSKA	262	458	0,50%
COGNOR HOLDING S.A. (PLCNTSL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	61 005	POLSKA	242	235	0,26%
KONGSBERG AUTOMOTIVE ASA (NO0003033102)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	185 000	NORWEGIA	261	258	0,28%
ARCHICOM S.A. (PLARHCM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	25 359	POLSKA	609	527	0,57%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	33 660	POLSKA	151	478	0,52%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A. (PLASSEE00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 900	POLSKA	315	304	0,33%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 500	POLSKA	1 252	1 286	1,40%
VIVENDI SA (FR0000127771)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	4 400	FRANCJA	223	241	0,26%
R22 S.A. (PLR220000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 850	POLSKA	137	400	0,44%
DNO ASA (NO0003921009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	57 000	NORWEGIA	280	275	0,30%
TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 360	POLSKA	606	475	0,52%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INTERNATIONAL PETROLEUM CORP (CA46016U1084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	29 000	KANADA	613	650	0,71%
EUTELSAT COMMUNICATIONS SA (FR0010221234)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	5 200	FRANCJA	298	257	0,28%
OVS SPA (IT0005043507)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	66 000	WŁOCHY	681	777	0,85%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 300	POLSKA	265	271	0,29%
HORNBACH BAUMARKT AG (DE0006084403)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	1 200	NIEMCY	264	263	0,29%
GUILLEMOT CORPORATION (FR0000066722)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	3 800	FRANCJA	274	258	0,28%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 000	LUKSEMBURG	1 486	1 438	1,56%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 157	POLSKA	404	445	0,48%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 119	POLSKA	54	55	0,06%
TETHYS OIL AB (SE0015949847)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	10 000	SZWECJA	278	280	0,30%
CAVATINA HOLDING S.A. (PLCVTNH00040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 159	POLSKA	254	225	0,24%
STOCKMANN OYJ AB (FI0009000251)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX HELSINKI	54 000	FINLANDIA	436	536	0,58%
REORLD MEDIA SA (FR0010820274)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	35 000	FRANCJA	953	1 203	1,31%
OKEA ASA (NO0010816895)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	67 000	NORWEGIA	715	781	0,85%
ETABLISSEMENTS MAUREL ET PROM SA (FR0000051070)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	25 000	FRANCJA	264	262	0,29%
SECHE ENVIRONNEMENT SA (FR0000039109)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	830	FRANCJA	270	274	0,30%
NANOREPRO AG (DE0006577109)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	8 400	NIEMCY	339	289	0,31%
BE GROUP AB (SE0008321921)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	9 000	SZWECJA	479	535	0,58%
JINHUI SHIPPING & TRANSPORTATION LTD (BMG5137R1088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	50 000	HONGKONG SAR	282	255	0,28%
BIG CHEESE STUDIO SA (PLA340200015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 782	POLSKA	237	244	0,27%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 970	POLSKA	138	143	0,16%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 137	POLSKA	325	332	0,36%
BOLIDEN AB (SE0015811559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ OMX STOCKHOLM	1 700	SZWECJA	267	267	0,29%
DEUTSCHE ROHSTOFF AG (DE000A0XYG76)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	2 800	NIEMCY	262	261	0,28%
OBRASCON HUARTE LAIN S.A. (ES0142090317)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	59 000	HISZPANIA	266	277	0,30%
GESTAMP AUTOMOCION SA (ES0105223004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	SOCIEDAD DE BOLSAS (SIBE)	13 000	HISZPANIA	262	266	0,29%
EUROBIO-SCIENTIFIC (FR0013240934)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	2 100	FRANCJA	281	260	0,28%
VALLOUREC SA (FR0013506730)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	6 500	FRANCJA	262	263	0,29%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 600	POLSKA	591	590	0,64%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 600	POLSKA	306	309	0,34%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 000	POLSKA	301	294	0,32%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 314	POLSKA	808	802	0,87%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 400	POLSKA	467	474	0,52%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 200	POLSKA	306	392	0,43%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 300	POLSKA	366	384	0,42%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	99	POLSKA	1 702	1 703	1,85%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	20 378	POLSKA	736	652	0,71%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 800	POLSKA	1 863	1 928	2,10%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	120 000	POLSKA	708	756	0,82%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 200	POLSKA	881	907	0,99%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	67 000	POLSKA	2 962	3 010	3,28%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 800	POLSKA	306	306	0,33%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	523	530	0,58%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	47 000	POLSKA	364	397	0,43%
WIELTON S.A. (PLWELTN00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 574	POLSKA	78	68	0,07%
ASBISC ENTERPRISES PLC (CY1000031710)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	22 900	CYPR	190	497	0,54%
ZESPÓŁ ELEKTROWNI PAŃTÓW-ADAMÓW- KONIN S.A. (PLZEPAK00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	76 028	POLSKA	1 357	1 300	1,41%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 300	POLSKA	412	399	0,43%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 700	POLSKA	922	941	1,02%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	620	POLSKA	287	293	0,32%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 200	POLSKA	269	270	0,29%
GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 302	POLSKA	354	348	0,38%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 406	POLSKA	552	529	0,58%
DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 416	POLSKA	206	171	0,19%
AB S.A. (PLAB000000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 200	POLSKA	271	281	0,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 072	POLSKA	286	450	0,49%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	293 870	POLSKA	957	984	1,07%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	430	POLSKA	273	274	0,30%
AMICA S.A. (PLAMICA00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2	POLSKA	-	-	-
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	15 000	POLSKA	370	372	0,40%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	72 000	POLSKA	277	283	0,31%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 000	POLSKA	320	333	0,36%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 674	POLSKA	297	402	0,44%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	830	POLSKA	460	460	0,50%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 930	POLSKA	173	257	0,28%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 174	POLSKA	336	377	0,41%
K+S AG (DE000KSAG888)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	3 800	NIEMCY	276	265	0,29%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			8 386		196	139	0,15%
BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT	8 386	POLSKA	196	139	0,15%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>1 918 506</b>		<b>40 018</b>	<b>41 973</b>	<b>45,68%</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA PRAWA DO AKCJI</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Liczba</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 163		76	72	0,08%
BIG CHEESE STUDIO SA (PLA340200023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 163	POLSKA	76	72	0,08%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>2 163</b>		<b>76</b>	<b>72</b>	<b>0,08%</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
O terminie wykupu do 1 roku								9 057	3 637	3 707	4,03%
Obligacje								9 057	3 637	3 707	4,03%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								820	1 712	1 719	1,87%
INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O., SERIA A (PLINVKF00016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INVEST KOMFORT FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	2022-09-05	3,7700% (ZMIENNY KUPON)	100 000	3	301	302	0,33%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2019 (PLDINPL00037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	2022-06-26	3,7000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	6	600	601	0,65%
ATAL S.A., SERIA AW (PLATAL000152)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2022-09-11	2,8800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	361	361	366	0,40%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A., SERIA A (PLPKBEX00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.	POLSKA	2022-06-22	5,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	300	0,33%
KRUK S.A., SERIA AA2 (PLKRK0000382)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2022-03-07	5,3600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	150	150	150	0,16%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								8 237	1 925	1 988	2,16%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIOR BANK S.A., SERIA P1A (PLALIOR00151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2022-05-16	5,0800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	237	237	241	0,26%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000174)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	2022-06-05	3,6300% (ZMIENNY KUPON)	100	7 000	704	705	0,77%
WS0922 (PL0000102646)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-09-23	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 000	984	1 042	1,13%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								42 637	42 711	41 695	45,38%
Obligacje								42 637	42 711	41 695	45,38%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 912	3 104	3 141	3,41%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	2,0500% (ZMIENNY KUPON)	100 000	12	1 204	1 219	1,33%
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CCC S.A.	POLSKA	2026-06-29	7,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	307	0,33%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0223S017A (PL0000500245)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2023-02-19	0,7000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	800	800	802	0,87%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2026-04-24	2,6500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	304	0,33%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2023-06-05	4,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	307	0,33%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2027-12-29	4,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	202	0,22%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								8 725	7 510	7 550	8,24%
LOKUM DEWELOPER S.A., H (PLO212700036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2024-09-05	4,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	400	407	0,44%
UNIBEP S.A., G (PLO123300017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	POLSKA	2024-03-31	3,7900% (ZMIENNY KUPON)	100	1 700	170	171	0,19%
ATAL S.A., AX (PLATAL000186)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2023-04-21	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	140	140	141	0,15%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET5120526 (PLDMDVL00145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2026-05-12	3,1300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	585	585	586	0,64%
POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A., B (PLPKBEX00106)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POZNANSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A.	POLSKA	2025-06-11	5,2000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	200	0,22%
EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A., EFLSA005 151123 (PLO317500059)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROPEJSKI FUNDUSZ LEASINGOWY S.A.	POLSKA	2023-11-15	2,9300% (ZMIENNY KUPON)	10 000	63	630	631	0,69%
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERBUD S.A.	POLSKA	2025-09-23	2,8800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	290	290	291	0,32%
ATAL S.A., SERIA AY (PLATAL000194)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2023-10-05	2,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	89	89	89	0,10%
FAMUR S.A., C (PLFAMUR00061)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FAMUR S.A.	POLSKA	2026-11-03	3,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	400	400	0,44%
UNIBEP S.A., H (PLO123300025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UNIBEP S.A.	POLSKA	2024-11-24	5,4400% (ZMIENNY KUPON)	100	3 000	300	301	0,33%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2021 (PLBZ00000317)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2023-12-22	3,1600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 000	1,09%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDET4250925 (PLDMDVL00103)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2025-09-25	2,0400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	204	204	208	0,23%
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	LPP S.A.	POLSKA	2024-12-12	3,6500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	501	0,54%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AB S.A., AB04 231023 (PLAB00000068)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB S.A.	POLSKA	2023-10-23	3,3900% (ZMIENNY KUPON)	10 000	50	502	503	0,55%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE002210526 (PLPGER000069)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2026-05-21	3,1800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	304	0,33%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2028-10-16	2,3500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 000	1 009	1,10%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2023-03-29	2,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	302	0,33%
KRUK S.A., SERIA AE3 (PLKRK0000523)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2023-10-12	3,7500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	203	0,22%
EUROCASH S.A., SERIA A (PLEURCH00037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROCASH S.A.	POLSKA	2025-12-23	4,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	303	0,33%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								32 000	32 097	31 004	33,73%
PS0123 (PL0000110151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-01-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 000	1 000	1 014	1,10%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 000	2 894	2 888	3,14%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01-25	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 000	6 029	6 008	6,54%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-07-25	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	4 000	4 297	3 983	4,33%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	1 836	1 906	2,07%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 000	6 030	5 976	6,50%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	4 000	3 989	3 565	3,88%



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06-05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	2 007	1 714	1,87%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 000	4 015	3 950	4,30%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>51 694</b>	<b>46 348</b>	<b>45 402</b>	<b>49,41%</b>

#### JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT

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

#### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>48 270 100</b>	-	<b>-13</b>	<b>-0,01%</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						48 270 100	-	-13	-0,01%
Forward CHF/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	182,500.00 CHF po kursie walutowym 4.4478000000 PLN	182 500	-	-1	-
Forward CHF/PLN, 2022.01.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	182,500.00 CHF po kursie walutowym 4.4408000000 PLN	182 500	-	2	-



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,984,700.00 EUR po kursie walutowym 4.6303000000 PLN	2 984 700	-	81	0,09%
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,847,700.00 EUR po kursie walutowym 4.6099000000 PLN	1 847 700	-	-13	-0,01%
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	18,141,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4549000000 PLN	18 141 000	-	-110	-0,12%
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	13,011,900.00 NOK po kursie walutowym 0.4610000000 PLN	13 011 900	-	-	-
Forward SEK/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	7,948,900.00 SEK po kursie walutowym 0.4527500000 PLN	7 948 900	-	31	0,03%
Forward SEK/PLN, 2022.01.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,970,900.00 SEK po kursie walutowym 0.4496000000 PLN	3 970 900	-	-3	-
<b>Suma:</b>						<b>48 270 100</b>	<b>-</b>	<b>-13</b>	<b>-0,01%</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)  
TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	6 800	6 796	6 081	6,62%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>		<b>6 800</b>	<b>6 796</b>	<b>6 081</b>	<b>6,62%</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)  
TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ASSECO POLAND S.A.	561	0,61%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A.	5 326	5,80%
<b>Suma:</b>	<b>5 887</b>	<b>6,41%</b>

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)  
TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	306	0,33%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0223S017A (PL0000500245)	802	0,87%
KRUK S.A., SERIA AE3 (PLKRK0000523)	203	0,22%
DINO POLSKA S.A., SERIA 1/2019 (PLDINPL00037)	601	0,65%
WZ1126 (PL0000113130)	1 975	2,15%
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	81	0,09%
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	-110	-0,12%
Forward CHF/PLN, 2022.01.14 (-)	-1	0,00%
Forward SEK/PLN, 2022.01.14 (-)	31	0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	-13	-0,01%
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	-	0,00%
Forward CHF/PLN, 2022.01.14 (-)	2	0,00%
Forward SEK/PLN, 2022.01.14 (-)	-3	0,00%
<b>Suma:</b>	<b>3 874</b>	<b>4,22%</b>

## JEDNOSTKOWY BILANS

na dzień 31 grudnia 2021 roku

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

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>I. Aktywa</b>	<b>91 880</b>	<b>71 881</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 076	2 343
2. Należności	243	140
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	78 178	66 029
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 383	3 369
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>607</b>	<b>1 812</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>91 273</b>	<b>70 069</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>86 100</b>	<b>68 615</b>
1. Kapitał wpłacony	547 282	499 171
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-461 182	-430 556
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 519</b>	<b>-6 567</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 994	-1 760
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 513	-4 807
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>654</b>	<b>8 021</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>91 273</b>	<b>70 069</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>809 721,8370</b>	<b>655 766,0306</b>
Kategoria A	598 951,2356	575 159,7585
Kategoria A1	104 043,5039	23 721,2148
Kategoria D	36 663,8487	761,9655
Kategoria E	16 921,9124	7 598,3911
Kategoria F	530,5285	413,6295
Kategoria Z	52 610,8079	48 111,0713
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>112,72</b>	<b>106,85</b>
Kategoria A	112,18	106,75
Kategoria A1	113,25	107,07
Kategoria D	116,76	109,94
Kategoria E	120,86	113,62
Kategoria F	127,76	119,77
Kategoria Z	112,24	106,73

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN z wyjątkiem  
wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa podanego w PLN)

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 01-01-2021 do 31-12-2021</b>	<b>od 01-01-2020 do 31-12-2020</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>2 399</b>	<b>2 359</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 430	611
Przychody odsetkowe	969	986
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	761
Pozostałe	-	1
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>2 633</b>	<b>2 638</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 142	2 303
- stała część wynagrodzenia	2 142	1 951
- zmienna część wynagrodzenia	-	352
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	198	182
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	161	83
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	11	8
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	7	-
Pozostałe	114	61
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 633</b>	<b>2 638</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-234</b>	<b>-279</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>3 953</b>	<b>-2 027</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	11 320	-6 243
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 367	4 216
- z tytułu różnic kursowych	-693	871
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>3 719</b>	<b>-2 306</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>4,59</b>	<b>-3,52</b>
Kategoria A	4,39	-3,61
Kategoria A1	4,55	-2,39
Kategoria D	6,89	-1,19
Kategoria E	6,80	-1,01
Kategoria F	7,43	-2,07
Kategoria Z	4,62	-3,39

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		70 069		80 323	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		3 719		-2 306	
a) przychody z lokat netto		-234		-279	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		11 320		-6 243	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-7 367		4 216	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		3 719		-2 306	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):		-		-	
a) z przychodów z lokat netto		-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		17 485		-7 948	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		48 111		9 101	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-30 626		-17 049	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		21 204		-10 254	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		91 273		70 069	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		91 086		67 859	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		421 930,3993		90 782,1540	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		267 974,5929		171 931,5784	
Saldo zmian		153 955,8064		81 149,4244	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		4 827 302,1437		4 405 371,7443	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		4 017 580,3066		3 749 605,7137	
Saldo zmian		809 721,8370		655 766,0306	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		106,75		108,96	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		112,18		106,75	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		5,09%		-2,03%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		106,83	2021-01-28	83,99	2020-03-23
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		117,68	2021-09-06	109,76	2020-01-02
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		112,17	2021-12-30	106,40	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2,89%		3,89%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,35%		3,39%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,22%		0,27%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości		0,18%		0,12%	
Opłatw za usługw w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

Część III powyższego zestawienia zmian w aktywach netto prezentuje dane dla kategorii A będącej kategorią podstawową Subfunduszu. Dane dla wszystkich kategorii zostały przedstawione poniżej.

<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>421 930,3993</b>		<b>90 782,1540</b>	
Kategoria A	174 281,1673		34 731,3530	
Kategoria A1	175 974,5965		45 638,3313	
Kategoria D	53 387,9053		1 101,8190	
Kategoria E	13 394,5277		4 759,8700	
Kategoria F	205,6897		70,6719	
Kategoria Z	4 686,5129		4 480,1089	
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>267 974,5929</b>		<b>171 931,5784</b>	
Kategoria A	150 489,6903		147 754,1750	
Kategoria A1	95 652,3074		21 917,1165	
Kategoria D	17 486,0221		354,6628	
Kategoria E	4 071,0063		1 467,4929	
Kategoria F	88,7906		146,0690	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Kategoria Z	186,7762		292,0621
<b>Saldo zmian</b>	<b>153 955,8064</b>	-	<b>81 149,4244</b>
Kategoria A	23 791,4771	-	113 022,8220
Kategoria A1	80 322,2892		23 721,2148
Kategoria D	35 901,8832		747,1561
Kategoria E	9 323,5214		3 292,3771
Kategoria F	116,8990	-	75,3971
Kategoria Z	4 499,7367		4 188,0468
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
<b>2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>			
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>4 827 302,1437</b>		<b>4 405 371,7443</b>
Kategoria A	4 432 338,6098		4 258 057,4425
Kategoria A1	221 612,9278		45 638,3313
Kategoria D	54 509,4602		1 121,5550
Kategoria E	23 702,8405		10 308,3128
Kategoria F	1 016,8291		811,1395
Kategoria Z	94 121,4763		89 434,9634
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>4 017 580,3066</b>		<b>3 749 605,7137</b>
Kategoria A	3 833 387,3742		3 682 897,6840
Kategoria A1	117 569,4239		21 917,1165
Kategoria D	17 845,6116		359,5894
Kategoria E	6 780,9281		2 709,9217
Kategoria F	486,3006		397,5100
Kategoria Z	41 510,6684		41 323,8921
<b>Saldo zmian</b>	<b>809 721,8370</b>		<b>655 766,0306</b>
Kategoria A	598 951,2356		575 159,7585
Kategoria A1	104 043,5039		23 721,2148
Kategoria D	36 663,8487		761,9655
Kategoria E	16 921,9124		7 598,3911
Kategoria F	530,5285		413,6295
Kategoria Z	52 610,8079		48 111,0713
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	-		-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	106,75			108,96
Kategoria A1	107,07			-
Kategoria D	109,94			111,14
Kategoria E	113,62			113,57
Kategoria F	119,77			119,95
Kategoria Z	106,73			108,96
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	112,18			106,75
Kategoria A1	113,25			107,07
Kategoria D	116,76			109,94
Kategoria E	120,86			113,62
Kategoria F	127,76			119,77
Kategoria Z	112,24			106,73
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Kategoria A	5,09%			-2,03%
Kategoria A1	5,77%			11,24%
Kategoria D	6,20%			-1,08%
Kategoria E	6,37%			0,04%
Kategoria F	6,67%			-0,15%
Kategoria Z	5,16%			-2,05%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	106,83	2021-01-28	83,99	2020-03-23
Kategoria A1	107,60	2021-01-04	95,47	2020-05-14
Kategoria D	110,05	2021-01-28	85,96	2020-03-23
Kategoria E	113,81	2021-01-28	87,85	2020-03-23
Kategoria F	120,03	2021-01-28	92,90	2020-03-23
Kategoria Z	106,81	2021-01-28	83,99	2020-03-23
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	117,68	2021-09-06	109,76	2020-01-02
Kategoria A1	118,58	2021-09-06	106,87	2020-12-29
Kategoria D	122,74	2021-09-07	111,96	2020-01-02
Kategoria E	127,00	2021-09-07	114,41	2020-01-02
Kategoria F	133,20	2021-09-06	120,84	2020-01-02
Kategoria Z	117,72	2021-09-06	109,76	2020-01-02
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	112,17	2021-12-30	106,40	2020-12-30
Kategoria A1	113,23	2021-12-30	106,71	2020-12-30
Kategoria D	116,74	2021-12-30	109,58	2020-12-30
Kategoria E	120,84	2021-12-30	113,24	2020-12-30
Kategoria F	127,74	2021-12-30	119,37	2020-12-30
Kategoria Z	112,22	2021-12-30	106,38	2020-12-30

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

(dane w tysiącach PLN z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

### Nota 1 – Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

#### 1. Prowadzenie ksiąg rachunkowych

- 1.1 Księgi rachunkowe Funduszu obejmują:
  - 1.1.1 elementy określone w art. 13 ust. 1 ustawy o rachunkowości,
  - 1.1.2 rejestr uczestników Funduszu,
  - 1.1.3 subrejstry uczestników Subfunduszu, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu.
- 1.2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej, z zastrzeżeniem, że tylko w przypadku Funduszu, o którym mowa w art. 13 ustawy o funduszach inwestycyjnych, księgi rachunkowe można prowadzić w walucie obcej, w której wyceniane są aktywa Funduszu i ustalane jego zobowiązania.
- 1.3 W przypadku dokonania zmiany waluty wykorzystywanej do wyceny aktywów oraz ustalania zobowiązań, zmiana taka wchodzi w życie z początkiem kolejnego roku obrotowego.
- 1.4 Księgi rachunkowe dla Funduszu z wydzielonymi subfunduszami prowadzi się odrębnie dla każdego Subfunduszu.
- 1.5 Rejestr uczestników Funduszu zawiera szczegółową ewidencję kapitału wpłaconego i wypłaconego, w podziale na poszczególnych uczestników Funduszu.
- 1.6 Towarzystwo, działając jako organ Funduszu, prowadzi rachunkowość w sposób umożliwiający ustalenie wartości aktywów netto na każdy dzień wyceny oraz na dzień bilansowy.
- 1.7 Przyjęte zasady rachunkowości Fundusz stosuje w sposób ciągły, dokonując w kolejnych latach obrotowych jednakowej wyceny aktywów i pasywów, ustalania wyniku finansowego i sporządzania sprawozdań finansowych tak, aby w kolejnych latach informacje z nich wynikające były porównywalne.
- 1.8 W celu rzetelnego i jasnego przedstawienia sytuacji majątkowej i finansowej, Fundusz może, zmienić dotychczas stosowane zasady na inne, przewidziane przepisami prawa, w tym:
  - 1.8.1 metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
  - 1.8.2 metody wyceny oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.
- 1.9 Zmiana powyższych zasad oraz przyczyna ich wprowadzenia i wpływ na sytuację majątkową i finansową Funduszu zostanie opisana w sprawozdaniach finansowych kolejno:
  - 1.9.1 w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego,
  - 1.9.2 w rocznym i półrocznym sprawozdaniu finansowym, w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego.

#### 2. Ujmowanie operacji w księgach rachunkowych

- 2.1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2.2 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
- 2.3 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 2.4 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu lub zawartej umowie.
- 2.5 Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu lub umowie.
- 2.6 Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 2.7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt. 2.8 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.
- 2.8 Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt. 2.7 do składników lokat będących przedmiotem następujących transakcji: pożyczki papierów wartościowych, Reverse Repo, Buy Sell Back oraz Repo Sell Buy Back.



- 2.9 W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
- 2.10 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 2.7.
- 2.11 W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
- 2.12 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.
- 2.13 Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 2.14 Przysługujące prawa do akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym przedmiotowe prawa zostaną ujęte na Wyciągu z rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez Depozytariusza.
- 2.15 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 nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
- 2.16 Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, prawa do akcji, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 2.17 Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu albo Subfunduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.18 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 2.19 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia, którym dla Funduszy UNIQA jest godzina 23:00, składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku polskim, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 24:00 w dniu zawarcia transakcji oraz składniki lokat nabyte lub zbyte na rynku zagranicznym, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godz. 10:30 dnia następnego, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu/Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 2.20 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.21.
- 2.21 Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
- 2.22 W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami zobowiązania rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez Fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego.
- 2.23 Transakcje kupna i sprzedaży walut obcych typu spot ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- 2.24 Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 2.24.1 dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - 2.24.2 przychody odsetkowe,
  - 2.24.3 przychody związane z posiadaniem nieruchomości,
  - 2.24.4 dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.25 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- 2.25.1 koszty odsetkowe,
  - 2.25.2 koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
  - 2.25.3 ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 2.26 Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki.
- 2.27 Płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.
- 2.28 Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 2.29 Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



- 2.30 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na j.u. lub certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 2.31.
- 2.31 Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 2.30.
3. Limitowane koszty Funduszu
- 3.1 W każdym Dniu Wyceny w księgach rachunkowych Funduszu nalicza się rezerwę na koszty limitowane określone w Statucie.
- 3.2 Płatność z tytułu kosztów limitowanych zmniejsza uprzednio utworzoną rezerwę.
- 3.3 W przypadku opłaty za zarządzanie:
- 3.3.1 wartość dziennej rezerwy zwiększa saldo kosztów limitowanych oraz zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów,
- 3.3.2 w dniu następnym po dokonaniu płatności (nie później niż 5 dnia za miesiąc poprzedni) na podstawie wyciągu bankowego następuje zmniejszenie salda zobowiązań - rezerwy z tytułu kosztów w korespondencji z rachunkiem podstawowym w wysokości rezerwy za dany miesiąc.
- 3.4 W przypadku pozostałych kosztów limitowanych:
- 3.4.1 wartość dzienna prelimitowanych kosztów do wysokości dziennego limitu zwiększa saldo kosztów limitowanych i rezerwy na te koszty,
- 3.4.2 nadwyżka kosztów limitowanych ponad limit księgowana jest jako należności od TFI w korespondencji z kosztami pokrywanymi przez TFI,
- 3.4.3 W dniu otrzymania faktury następuje:
- 3.4.3.1 urealnienie utworzonej rezerwy i kosztów do wysokości kosztów wynikających z faktury, jednak nie wyższej niż limit określony w Statucie,
- 3.4.3.2 urealnienie nadwyżki kosztów ponad limit pokrywanej przez TFI w korespondencji z należnościami od TFI,
- 3.4.3.3 rozwiązanie utworzonej i urealnionej rezerwy w korespondencji z kosztami limitowanymi,
- 3.4.3.4 zaksięgowanie zobowiązań wobec kontrahenta i kosztów według analityki dotyczącej usługi.
- 3.4.4 W dniu następnym po dokonaniu zapłaty faktury, na podstawie wyciągu bankowego następuje zamknięcie zobowiązań wobec kontrahenta z tytułu wystawionej uprzednio faktury w korespondencji z rachunkiem bankowym.
- 3.4.5 W dniu następnym po otrzymaniu zwrotu kosztów od TFI na podstawie wyciągu bankowego zostaje zasilony rachunek podstawowy Funduszu oraz zmniejszone należności od TFI.
4. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego
- 4.1 Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną Subfunduszy, a także w celu umożliwienia Towarzystwu ustalenia w sposób należyty wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, Subfundusz będzie określał ostatecznie dostępne kursy przyjmowane do wyceny składników lokat notowanych na aktywnym rynku o godzinie 23.00 czasu urzędowego na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, to jest czasu środkowoeuropejskiego lub czasu letniego środkowoeuropejskiego w okresie od jego wprowadzenia do odwołania, w dniu w którym odbywa się regularna sesja na GPW.
- 4.2 Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w Dniu Wyceny, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego oraz na potrzeby sprawozdań kwartalnych, według stanu i wartości aktywów i zobowiązań na ten dzień.
- 4.3 Aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt 6.1.4 oraz 7.2-7.5.
- 4.4 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Aktywa Subfunduszu o jego zobowiązania.
- 4.5 Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii ustala się w oparciu o Wartość Aktywów Netto Subfunduszu w danym Dniu Wyceny odpowiadającą Jednostkom Uczestnictwa danej kategorii podzieloną przez liczbę Jednostek Uczestnictwa tej kategorii ustalonej na podstawie rejestru uczestników w tym Dniu Wyceny.
- 4.6 Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku w walucie, w której są denominowane.

- 4.7 Aktywa i zobowiązania, o których mowa w pkt 4.6, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski, a w przypadku gdy Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu danej waluty Fundusz dokonuje wyceny relacji do euro.
- 4.8 Wynik z operacji Funduszu obejmuje:
- 4.8.1 przychody z lokat netto (różnica pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto),
  - 4.8.2 zrealizowany zysk/stratę ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat
5. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego
- 5.1 Za Aktywny Rynek uważa się rynek spełniający łącznie następujące kryteria (punkty 5.1.2 5.1.3 i 5.1.4. rozpatruje się względem siebie alternatywnie):
- 5.1.1 instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 5.1.2 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił 100.000 PLN dla dłużnych instrumentów finansowych,
  - 5.1.3 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 1.000 PLN lub 200 jednostek waluty obrotu dla udziałowych papierów wartościowych oraz innych udziałowych składników lokat,
  - 5.1.4 minimalny łączny obrót w ciągu miesiąca poprzedzającego badanie aktywności rynku wynosił równowartość 100.000 PLN lub 20.000 jednostek waluty obrotu dla zagranicznych dłużnych instrumentów finansowych,
  - 5.1.5 ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 5.2 Rynkiem aktywnym dla obligacji emitowanych przez Skarb Państwa jest Treasury BondSpot Poland
- 5.3 Rynkiem aktywnym dla akcji polskich emitentów są wszystkie rynki Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z zastrzeżeniem spełnienia punktu 5.1.3
- 5.4 Wartość godziwą lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 5.5 Według ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonania wyceny - jeżeli wycena dokonywana jest po ustaleniu kursu zamknięcia według tego kursu a w przypadku braku kursu zamknięcia według innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik. W przypadku rynku BondSpot jest to ostatnia cena z podsumowania obrotu a w przypadku jej braku kurs z fixingu, jeżeli nie można ustalić kursu z fixingu BondSpot do wyceny przyjmuje się ostatni kurs z wyceny tego składnika lokat
- 5.6 Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku lub na danym składniku lokat wolumen obrotów jest znacząco niski albo nie zawarto żadnej transakcji ostatni kurs dostępny w momencie dokonywania wyceny koryguje się w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, poprzez:
- 5.6.1 w przypadku akcji – korekta w oparciu o wartość wyznaczoną zgodnie z pkt 4.1 na innym aktywnym rynku lub o wartość ustaloną na podstawie analizy dokonanej przez Departament Zarządzania Aktywami i zwalidowany przez Dział Zarządzania Ryzykiem lub w oparciu o wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną jednostkę świadczącą tego typu usługi,
  - 5.6.2 w przypadku praw do akcji – korektę w oparciu o zmianę ceny akcji z rynku aktywnego, do których nowej emisji prawa posiada Fundusz,
  - 5.6.3 w przypadku praw poboru - korektę w oparciu o zmianę wartości teoretycznej praw, przy zastosowaniu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru,
  - 5.6.4 w przypadku dłużnych papierów wartościowych – korektę w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, o podobnej konstrukcji prawnej, terminie zapadalności oraz ryzyku kredytowym lub z zastosowaniem Wyceny za pomocą Modelu,
  - 5.6.5 w przypadku certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – korektę ostatniego kursu dostępnego w momencie dokonywania wyceny do ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto odpowiednio na certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
- 5.7 Jeżeli na danym składniku lokat zostały zawieszone notowania, Fundusz dokonuje wyceny według ostatniego kursu z rynku aktywnego dostępnego w momencie dokonywania wyceny z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość a w przypadku wezwania do sprzedaży tego składnika lokat Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według kursu sprzedaży określonego w wezwaniu.

- 5.8 Jeżeli dany składnik lokat został nabyty na rynku pierwotnym, do czasu wprowadzenia go do obrotu na aktywnym rynku, Fundusz dokonuje wyceny składnika lokat według ceny nabycia.
  - 5.9 W przypadku praw do akcji od akcji notowanych na aktywnym rynku do czasu rozpoczęcia notowań tychże praw na aktywnym rynku, prawa wycenia się według ostatniego kursu zamknięcia akcji poprzedniej emisji.
  - 5.10 W przypadku gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalonym według poniższych zasad:
    - 5.10.1 wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego,
    - 5.10.2 kryterium wyboru rynku głównego stanowi wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
    - 5.10.3 jeżeli składnik lokat jest notowany jednocześnie na aktywnym rynku na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
  - 5.11 W przypadku braku możliwości wiarygodnego ustalenia wolumenu obrotu lub w przypadku identycznego wolumenu na kilku aktywnych rynkach stosuje się kolejne możliwe do ustalenia kryterium:
    - 5.11.1 liczba transakcji zawartych na danym składniku lokat,
    - 5.11.2 ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
    - 5.11.3 kolejność wprowadzenia do obrotu – rynkiem głównym wybiera się rynek, na którym wprowadzenie danego składnika lokat nastąpiło najwcześniej,
    - 5.11.4 możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
  - 5.12 W przypadku gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na porównanie w pełnym okresie wskazanym w pkt. 5.10.2, to ustalenie rynku głównego następuje:
    - 5.12.1 w oparciu o kryteria określone w pkt 5.10. i 5.11 od dnia wprowadzenia do obrotu do końca okresu porównawczego, lub
    - 5.12.2 w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym wybór rynku dokonywany jest na zasadach określonych w pkt 5.10 i 5.11 z pierwszego dnia notowań.
  - 5.13 Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej równowartości 100.000 PLN w ciągu ostatniego miesiąca kalendarzowego, klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 6 Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku
- 6.1 Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem pkt 7.4 i 7.5 oraz z zachowaniem metod wymienionych w pkt 8.1, wyznacza się w następujący sposób:
    - 6.1.1 akcje – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej przy pomocy powszechnie uznanych metod estymacji, metod księgowych (w szczególności metodą skorygowanych aktywów netto) lub metod rynkowych (metody porównawcze),
    - 6.1.2 warranty subskrypcyjne oraz prawa poboru – Wycena za pomocą Modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru, dla praw poboru przyjmuje się model teoretycznej wartości prawa poboru w oparciu o bieżący kurs akcji, na które opiewa to prawo,
    - 6.1.3 prawa do akcji – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika lokat, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku jego braku według innej powszechnie uznanej metody estymacji,
    - 6.1.4 akcje nowej emisji nabyte na rynku pierwotnym, do czasu rozpoczęcia notowań tych akcji na rynku aktywnym wycenia się według ceny nabycia akcji, w przypadku gdy akcje zostały nabyte w wyniku realizacji prawa poboru wartość akcji wycenia się według ich ceny nabycia powiększonej o wartość praw poboru wykorzystanych do zapisu, natomiast wartość praw poboru określa się w oparciu o kurs prawa poboru w dniu jego ostatniego notowania na aktywnym rynku,
    - 6.1.5 dłużne papiery wartościowe, listy zastawne oraz instrumenty rynku pieniężnego będące papierami wartościowymi, których pierwotny termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, a w przypadku jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,

- 6.1.6 kwity depozytowe – według publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy,
- 6.1.7 depozyty, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni – według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni z zastosowaniem modeli,
- 6.1.8 jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez Fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – według ich ostatniej ogłoszonej wartości aktywów netto z uwzględnieniem zdarzeń jakie miały miejsce po ich ogłoszeniu, w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 8.1.
- 6.1.9 waluty niebędące depozytami – ich wartość wyznacza się poprzez przeliczenie według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski dla danej waluty dostępnego w Dniu Wyceny,
- 6.1.10 instrumenty pochodne – wycenia się w oparciu o powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów modele wyceny, a szczególności dla kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych według modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 6.1.11 Transakcje reverse repo lub buy sell back, których termin zapadalności jest krótszy niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, w przypadku jeśli termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni do wyceny stosuje się modele,
- 6.1.12 Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6.2 Składniki lokat inne niż wymienione w ust. 1 wycenia się według wiarygodnie wyznaczonej wartości godziwej na zasadach określonych w pkt 8.
- 6.3 W uzasadnionych przypadkach, rozumianych jako tymczasowy spadek obrotów rynkowych danego składnika lokat, braku modelu do oszacowania wartości godziwej danego składnika lokat, lub z innych ważnych powodów Członek Zarządu Towarzystwa może podjąć decyzję o ustaleniu wartości danego składnika lokat w sposób inny niż określony w punkcie 6.1.
- 7 Szczególne zasady wyceny składników lokat
  - 7.1 W przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.
  - 7.2 Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu w termin krótszym niż 92 dni wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 7.3 Zobowiązanie z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu w terminie krótszym niż 92 dni wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  - 7.4 Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
  - 7.5 Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 8 Metody wyznaczania wartości godziwej
  - 8.1 Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:
    - 8.1.1 cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
    - 8.1.2 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
    - 8.1.3 w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 8.1.1 i 8.1.2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej),
  - 8.2 Oszacowanie wartości godziwej może nastąpić w szczególności poprzez:

- 8.2.1 oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
    - 8.2.2 zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku (dane obserwowalne),
    - 8.2.3 oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
    - 8.2.4 oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym
    - 8.2.5 W przypadku niemożliwości oszacowania wartości składnika lokat w oparciu o dane obserwowalne, zgodnie z punktem 8.2.2 oszacowanie wartości składnika lokat z wykorzystaniem danych nieobserwowalnych, czyli opracowywanych przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej
  - 8.3 Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 8.1 podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, będą stosowane w sposób ciągły, a każda ich zmiana wymaga formy pisemnej.
  - 8.4 Modele wyceny, o których mowa w punkcie 8.1, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
- 9 Zasady ustalania utraty wartości dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku
- 9.1 Utrata wartości instrumentów finansowych zostaje rozpoznana tylko i wyłącznie w sytuacji gdy zaistniały obiektywne okoliczności wskazujące na utratę wartości instrumentu finansowego na skutek jednego lub większej ilości przeszłych zdarzeń.  
Za obiektywną okoliczność wskazującą na utratę wartości uznaje się w szczególności:
    - 9.1.1 znaczące kłopoty finansowe dłużnika,
    - 9.1.2 niewypełnienie postanowień umowy,
    - 9.1.3 restrukturyzacje umów kredytowych/pożyczek,
    - 9.1.4 wysokie prawdopodobieństwo, że dłużnik zostanie postawiony w stan upadłości lub zostanie poddany innej podobnej reorganizacji,
    - 9.1.5 likwidacja aktywnego rynku dla analizowanego aktywa z powodu trudności finansowych.
  - 9.2 Zarządzający Funduszami dokonuje cyklicznie analizy sprawozdań finansowych emitentów dłużnych papierów wartościowych. Analizy dokonywane są w zależności od częstotliwości sporządzania sprawozdań finansowych przez emitentów, nie częściej niż raz na kwartał i nie rzadziej niż raz w roku. Na podstawie analiz bądź informacji uzyskanych z innych wiarygodnych źródeł wskazujących na możliwości utraty wartości instrumentów finansowych Zarządzający przedstawia Zarządowi rekomendację dotyczącą możliwości dokonania odpisu.
  - 9.3 Zarząd Towarzystwa ostatecznie rozstrzyga o dokonaniu odpisu w księgach rachunkowych Subfunduszu.
  - 9.4 Ujmowanie i wycena utraty wartości dłużnych papierów wartościowych:
    - 9.4.1 odpisy aktualizujące wartość składnika aktywów finansowych wycenianych wg skorygowanej ceny nabycia ustala się jako różnicę między wartością tych aktywów wynikającą z ksiąg rachunkowych na dzień wyceny i możliwą do odzyskania kwotą,
    - 9.4.2 kwotę możliwą do odzyskania stanowi bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana za pomocą efektywnej stopy procentowej
    - 9.4.3 z chwilą ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu, równowartość całości lub odpowiedniej części uprzednio dokonanego odpisu aktualizacyjnego zwiększa wartość danego składnika aktywów.
- 10 Zasady ujawniania i prezentacji informacji w sprawozdaniu finansowym.
- Depozyty zawierane w ramach działalności inwestycyjnej zostały zaprezentowane jako Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, natomiast depozyty zawierane w ramach działalności operacyjnej zostały zaprezentowane jako Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o Rachunkowości oraz Rozporządzenia.

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa z 1 lipca 2021 roku począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku



zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku.

Zmiany Rozporządzenia w głównej mierze dotyczą wyceny instrumentów o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnych rynkach. Wycena ta dokonywana jest zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej).

Instrumenty dłużne nienotowane na aktywnych rynkach wyceniane były wcześniej w wartości godziwej oszacowanej za pomocą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Po wprowadzeniu w życie zmian wynikających z Rozporządzenia, instrumenty te wyceniane są za pomocą modeli.

#### Nota - 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>Należności</b>	<b>243</b>	<b>140</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	10	-
Z tytułu dywidend	208	117
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	24	22
- zwrot z tytułu podatku	7	7

#### Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>Zobowiązania</b>	<b>607</b>	<b>1 812</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	127	878
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	214	372
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	46	9
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	217	550
Pozostałe składniki zobowiązań	3	3

#### Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>4 076</b>	-	<b>2 343</b>
MBANK S.A.	-	4 076	-	2 343
PLN	4 076	4 076	2 343	2 343

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>4 783</b>	-	<b>2 718</b>
CHF	-	-	-	-
DKK	-	-	0	-
EUR	0	1	1	4
GBP	-	-	0	-
HUF	-	-	-	-
NOK	0	-	0	-
PLN	4 782	4 782	2 714	2 714
SEK	0	-	0	-

#### NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

**Nota – 5 Ryzyka**

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 112	29 665
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
<b>Suma:</b>	<b>16 112</b>	<b>29 665</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	20 021	6 491
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	9 269	3 369
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>29 290</b>	<b>9 860</b>

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

\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>49 835</b>	<b>42 008</b>
Środki na rachunkach bankowych	4 076	2 343
Należności	243	140
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	36 133	36 156
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 383	3 369
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>32 848</b>	<b>30 356</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	6 081	9 067
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 081	8 273
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	794
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	26 767	21 289
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 767	21 289

\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	225	133
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 863	25 582
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	114	-
Zobowiązania	127	878

**Nota – 6 Instrumenty pochodne**

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward CHF/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-	2022-01-14	182,500.00 CHF po kursie walutowym 4.4478000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward CHF/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-	2022-01-14	182,500.00 CHF po kursie walutowym 4.4408000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	81	-	2022-01-14	2,984,700.00 EUR po kursie walutowym 4.6303000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	2022-01-14	1,847,700.00 EUR po kursie walutowym 4.6099000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-110	-	2022-01-14	18,141,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4549000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward NOK/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-	2022-01-14	13,011,900.00 NOK po kursie walutowym 0.4610000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward SEK/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	31	-	2022-01-14	7,948,900.00 SEK po kursie walutowym 0.4527500000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward SEK/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	2022-01-14	3,970,900.00 SEK po kursie walutowym 0.4496000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2020								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2021.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-560	-	2021-01-22	3,193,300.00 EUR po kursie walutowym 4.4408000000 PLN	2021-01-22	2021-01-22
Forward EUR/PLN, 2021.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-12	-	2021-01-22	125,900.00 EUR po kursie walutowym 4.5218000000 PLN	2021-01-22	2021-01-22
Forward NOK/PLN, 2021.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-141	-	2021-01-22	8,102,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4226000000 PLN	2021-01-22	2021-01-22
Forward SEK/PLN, 2021.01.22 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-165	-	2021-01-22	6,939,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4360000000 PLN	2021-01-22	2021-01-22

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

Nie dotyczy

**Nota – 8 Kredyty i pożyczki**

Nie dotyczy



Nota – 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	91 880	-	71 881
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	4 076	-	2 343
	PLN	4 076	4 076	2 343	2 343
2) Należności		-	243	-	140
	CHF	-	1	-	1
	DKK	13	8	13	8
	EUR	39	180	21	99
	GBP	3	15	3	14
	NOK	37	17	18	8
	PLN	18	18	7	7
	SEK	8	3	8	3
	USD	-	1	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	78 178	-	66 029
	EUR	1 351	6 211	3 857	17 801
	NOK	5 769	2 658	9 555	4 204
	PLN	67 315	67 315	40 447	40 447
	SEK	4 445	1 994	7 780	3 577
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	9 383	-	3 369
	CHF	-	2	-	-
	EUR	18	81	-	-
	PLN	9 269	9 269	3 369	3 369
	SEK	68	31	-	-
6) Nieruchomości		-	-	-	-
7) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	607	-	1 812
	CHF	-	1	-	-
	EUR	3	13	124	572
	NOK	240	110	319	141
	PLN	480	480	934	934
	SEK	6	3	360	165

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	1 530	-	-499	-693	1 963	871	-507	-7
Kwity depozytowe	-	-	-22	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	37	7	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,4484	CHF	4,2641	CHF
CZK	0,1850	CZK	0,1753	CZK
DKK	0,6184	DKK	0,6202	DKK
EUR	4,5994	EUR	4,6148	EUR
GBP	5,4846	GBP	5,1327	GBP
HUF	0,0125	HUF	0,0126	HUF
NOK	0,4608	NOK	0,4400	NOK
SEK	0,4486	SEK	0,4598	SEK
TRY	0,3016	TRY	0,5029	TRY
USD	4,0600	USD	3,7584	USD

#### Nota – 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 114	-8 250	-5 158	5 284
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-794	883	-1 085	-1 068
<b>Suma:</b>	<b>11 320</b>	<b>-7 367</b>	<b>-6 243</b>	<b>4 216</b>

#### NOTA-10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

#### NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy

#### NOTA-10 IV Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie

Nie dotyczy

#### Nota – 11 Koszty Subfunduszu

1. Subfundusz może pokrywać z aktywów Subfunduszu następujące koszty i wydatki związane z działalnością Subfunduszu:
  - 1.1 wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem,
  - 1.2 opłaty i prowizje maklerskie,
  - 1.3 prowizje i opłaty bankowe,
  - 1.4 koszty obsługi i odsetek od kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz na rzecz Subfunduszu,
  - 1.5 podatki i opłaty wynikające z przepisów prawa,
  - 1.6 prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych
  - 1.7 opłaty na rzecz Depozytariusza,
  - 1.8 opłaty na rzecz Agenta Transferowego,
  - 1.9 wynagrodzenie za audyt,
  - 1.10 koszty publikacji sprawozdań finansowych,
  - 1.11 koszty likwidacji Funduszu do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenia likwidatora Funduszu do wysokości 100.000,00(sto tysięcy) złotych,
  - 1.12 koszty likwidacji Subfunduszu do wysokości 500.000,00 (pięćset tysięcy) zł, w tym wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu, do wysokości 100.000,00(sto tysięcy) złotych.
2. Koszty wskazane w ust. 1 pkt. 1.2–1.6 są kosztami nielimitowanymi pokrywanymi w pełnej wysokości przez Subfundusz.
3. Koszty związane z działalnością Subfunduszu niewymienione w ust. 1 są pokrywane przez Towarzystwo.
4. Koszty wskazane w ust 1 mogą być pokrywane przez czas oznaczony lub nieoznaczony w całości lub części ze środków własnych Towarzystwa, w tym z wynagrodzenia za zarządzanie.
5. Od dnia 1 lipca 2010 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu Towarzystwa do dnia jej odwołania następujące koszty Subfunduszu są pokrywane przez Towarzystwo:
  - a. Opłaty na rzecz depozytariusza
  - b. Opłaty na rzecz agenta transferowego
  - c. Wynagrodzenie za audyt
  - d. Koszty publikacji sprawozdań finansowych.
6. Pozostałe koszty są pokrywane z aktywów Subfunduszu.
7. W dniu 1 lipca 2013 roku Zarząd Towarzystwa postanowił o pokrywaniu przez Fundusz do wysokości określonej w Statucie kosztów z tytułu wynagrodzenia Depozytariusza, Agenta Transferowego, publikacji sprawozdań finansowych oraz kosztów audytu.

#### NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

#### NOTA-11 II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI

Nie dotyczy

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	2 142	1 951
zmienna część wynagrodzenia	-	352
<b>Suma:</b>	<b>2 142</b>	<b>2 303</b>

#### Nota – 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020	na dzień 31-12-2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	91 273	70 069	80 323
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	112,18	106,75	108,96
Kategoria A1	113,25	107,07	-
Kategoria D	116,76	109,94	111,14
Kategoria E	120,86	113,62	113,57
Kategoria F	127,76	119,77	119,95
Kategoria Z	112,24	106,73	108,96

## Informacja Dodatkowa

- Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.  
Nie dotyczy.
- Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym.  
Istotnym czynnikiem mogącym wpływać na wyniki finansowe Subfunduszu jest sytuacja na Ukrainie. Negatywne efekty wydarzeń są już obserwowane, trudno jednak jeszcze oszacować skalę całej sytuacji. Nałożone na Rosję sankcje będą istotnie osłabiać koniunkturę i działać proinflacyjnie. To wszystko będzie miało negatywny wpływ na sytuację na rynkach finansowych i przełożyć się może na spadek wyceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Obecnie wycena jednostek uczestnictwa Subfunduszu jest około 3% mniejsza niż na koniec 2021 roku.
- Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.  
W dniu 31 grudnia 2020 roku w Dzienniku Ustaw zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku. Zgodnie z §4 Rozporządzenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze obowiązani byli zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów rozporządzenia zmienianego nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do znowelizowanego Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 roku. Zgodnie z §2 ust 3 Rozporządzenia dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze nie zostały przekształcone. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami wynikają jedynie z dostosowania formatu do znowelizowanego Rozporządzenia i rozszerzenia zakresu niniejszej Informacji dodatkowej.
  - Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2021-12-31					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
<b>Aktywa</b>	78 178	85,65%	8 591	9,41%	792	0,87%
Akcje	41 973	45,99%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	72	0,08%	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	36 133	39,59%	8 477	9,29%	792	0,87%
Instrumenty pochodne	-	-	114	0,12%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	-	-	127	0,14%	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	127	0,14%	-	-

- 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.

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	501	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	306	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA B (PLPEKA000297)	1 019	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	304	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	306	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	503	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE002210526 (PLPGER000069)	303	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
P4 SP. Z O.O., 12/29/2027, SERIA B (PLO266100034)	202	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota	Powód Przeniesienia
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	303	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	503	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, SERIA BGK0223S017A (PL0000500245)	800	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	305	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	306	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE002210526 (PLPGER000069)	305	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
P4 SP. Z O.O., 12/29/2027, SERIA B (PLO266100034)	203	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

- c. 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
<b>AKTYWA</b>		
Listy zastawne (emitowane przez krajowych emitentów)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.
Jednostki uczestnictwa/Certyfikaty inwestycyjne/Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna wartość aktywów netto przypadająca na certyfikat inwestycyjny, jednostkę uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg.	Wartość jednostki uczestnictwa, certyfikatu inwestycyjnego lub tytułu uczestnictwa.
<b>AKTYWA/ZOBOWIĄZANIA</b>		
Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową	Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie modelu udostępnionego przez Bloomberg z wykorzystaniem rekomendowanych ustawień Bloomberg (Bloomberg Recommended Settings) dla wyceny IRS.	Stopy międzybankowe, kontrakty terminowe lub forward oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian stopy procentowej.
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)

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – poziom 3	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
<b>AKTYWA</b>		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowane na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty eksperckie w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Dane obserwowalne: Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych obserwowane na rynku giełdowym i pozagiełdowym, Dane nieobserwowalne: okresowe sprawozdania finansowe, informacje ratingach (Moody's, S&P, Fitch) oraz odpowiadającym im poziomom PD i LGD agencji Moody's.

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
<b>Stan na początek okresu</b>	0
Zwiększenia, w tym:	794
Reklasyfikacja	792
Transakcje kupna	0
Emisje	0
Rozliczenia transakcji	0
Przychody z lokat	2
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	2
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Zmniejszenia, w tym:	4
Reklasyfikacja	0
Transakcje sprzedaży	0
Wykupy	4
Rozliczenia transakcji	0
Koszty	0

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Koszty odsetkowe	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
Koszty pozostałe	0
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>792</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	2
<b>Wynik z operacji</b>	<b>4</b>

- e. Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.  
Za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2021 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła 2 tysiące złotych.
- f. Opis procesu wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.  
W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Klasyfikacja przeprowadzana jest przy każdej wycenie danego instrumentu, a szczegółowy opis procesu wyceny i dane wejściowe na poziomie 3 opisany jest poniżej.  
Modele wyceny zbudowane są w oparciu o metodę DCF i wykorzystują krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowane na rynkach giełdowych i pozagiełdowych), model Altmana dla rynków wschodzących (w pewnych przypadkach), skale ratingowe agencji ratingowych i odpowiadające im poziomy PD i LGD oraz korekty ekspertyz w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.  
Wycena odbywa się wg następujących kroków:
- na ostatni dzień, w którym wycena instrumentu wycenianego była przeprowadzana zgodnie z metodyką wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wyznaczany jest poziom z-spreadu (zs1 – z-spread rynkowy)
  - na ten sam dzień ustalany jest rating emitenta i dokonywana jest wycena instrumentu za pomocą modelu PD i LGD,
  - na podstawie ceny ustalonej w punkcie 2 powyżej, wyznaczany jest poziom z-spreadu dla wyceny modelem PD i LGD (zs2 – z-spread modelowy),
  - odejmując od wartości z-spreadu modelowego (zs2) wartości z-spreadu rynkowego (zs1) wyznaczana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), który może mieć wartość zarówno dodatnią jak i ujemną.
  - na dzień wyceny instrumentu, po ustaleniu jego ceny brudnej na podstawie modelu PD i LGD, na podstawie tej ceny wyliczany jest z-spread (zs3),
  - od otrzymanej wartości z-spreadu (zs3) odejmowana jest wartość wskaźnika kalibrującego (WK), uzyskując nową wartość z-spread (zs4),
  - ustalona nowa wartość z-spreadu (zs4) wykorzystywana jest do określenia ceny brudnej wycenianego instrumentu,
- Finalną wartością godziwą instrumentu wycenianego modelem poziomu 3 hierarchii wartości godziwej jest cena czysta wycenianego instrumentu, czyli cena brudna pomniejszona o narosłe na dzień wyceny odsetki, dodatkowo powiększona o wartość opcji call i/lub pomniejszona o wartość opcji put (jeśli instrument te opcje zawiera).
- g. Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	Kwota Przeniesienia	Powód Przeniesienia
LPP S.A., SERIA A (PLLPP0000060)	502	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)
ERBUD S.A., D (PLERBUD000079)	290	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych)

Główną determinantą wyceny na poziomie 3 hierarchii Wartości Godziwej jest tzw. krzywa marży kredytowej (dalej jako „Krzywa”) przyporządkowana dla danego instrumentu finansowego. Zmienną, która decyduje o



przyporządkowaniu określonej krzywej spreadu kredytowego jest rating kredytowy danego emitenta. Rating może być określony jako:

- Ratingiem kredytowym nadawanym przez jedną z trzech wiodących agencji ratingowych (S&P, Moody's, Fitch) (dalej jako „Rating agencyjny”)
- Pochodna z-score z modelu Altmana dla rynków wschodzących zgodnie z matrycą (dalej jako „Rating Altmana”): (dalej łącznie jako „Rating”)

Z kolei Krzywa jest obliczana jako iloczyn tzw. wskaźnika niewypłacalności dla danego ratingu kredytowego w danym roku i wskaźnika LGD dla danego rodzaju wycenianego instrumentu na Poziomie 3 Hierarchii Wartości Godziwej zgodnie z matrycami agencji ratingowej Moody's.

Zmiana Ratingu będąca konsekwencją zmiany Ratingu agencyjnego lub z-score z modelu Altmana będzie skutkowałą zmianą Krzywej i w konsekwencji zmianą wyceny na Poziomie 3 Hierarchii Wartości Godziwej:

- Spadek ratingu spowoduje przesunięcie Krzywej do góry i negatywnie wpłynie na wycenę (spowoduje spadek wyceny)
- Wzrost ratingu spowoduje przesunięcie Krzywej w dół i pozytywnie wpłynie na wycenę (spowoduje wzrost wyceny)

**Tabela – Analiza wrażliwości cen oraz spreadów kredytowych na zmianę zmiennych nieobserwowalnych**

ISIN	Sytuacja wyjściowa				Poprawa ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)					Pogorszenie ratingu (1 poziom w danych ceny rynkowej i wyceny)						
	Ratin g1	Ratin g2	Cena	Spread	Ratin g1	Ratin g2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ; pkt %)	Ratin g1	Ratin g2	Cena	Spread	Cena (Δ, %)	Spread (Δ; pkt %)
PLERBUD00079	Baa2	B1	99,595	2,5010%	Baa1	Ba3	99,731	2,4554%	0,14%	-0,05%	Baa3	B2	99,437	2,5543%	-0,16%	0,05%
PLLPP0000060	Ba3	B2	100,041	1,0259%	Ba2	B1	100,147	0,9880%	0,11%	-0,04%	B1	B3	99,906	1,0742%	-0,13%	0,05%

W przypadku poprawy Ratingu1 i Ratingu2 spread kredytowy we wszystkich powyższych przypadkach zmniejsza się (Spread (Δ, pkt %) odzwierciedlając mniejsze ryzyko kredytowe emitenta, co przekłada się na wzrost wyceny (Cena (Δ, %)). W sytuacji pogorszenia Ratingu1 i Ratingu2 we wszystkich powyższych spread kredytowy ulega rozszerzeniu (Spread (Δ, pkt %) odzwierciedlając wzrost ryzyka kredytowego emitenta, co przekłada się na spadek wyceny (Cena (Δ, %)).

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny. Tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:
  - a. Korekty błędów podstawowych.  
Nie wystąpiły.
  - b. Wskazania korekt wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym.  
Nie wystąpiły.
  - c. Wskazanie przypadków zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym:  
Nie wystąpiły.
  - d. Wskazanie przypadków nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:  
Nie wystąpiły.
5. W przypadku niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane  
 Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
  - a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych.  
Nie dotyczy.
  - b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej.  
Nie dotyczy.
  - c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.  
Nie dotyczy.

- d. Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.  
Nie dotyczy.
- e. Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.  
Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz limitów określonych w Statucie Funduszu.
6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest przy zastosowaniu metody zaangażowania, zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 r., poz. 2103).

Metoda pomiaru	Wynik pomiaru na dzień 31 grudnia 2021 roku	Najniższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym	Najwyższa wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym	Przeciętna wartość ekspozycji w okresie sprawozdawczym
Metoda zaangażowania	0,00%	0,00%	0,64%	0,01%

Istotnym czynnikiem mogącym wpływać na wyniki finansowe Subfunduszu jest pandemia wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Rozprzestrzeniająca się pandemia powoduje dużą niepewność na rynkach finansowych i może prowadzić do istotnego spadku wyceny jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Dodatkowo, część procesów operacyjnych związanych z działalnością Subfunduszu może nie być w pełni realizowana w trybie pracy zdalnej ze względu na konieczność zapewnienia poufności, ochrony danych oraz ograniczenia infrastruktury. W 2021 roku pandemia nie wpłynęła istotnie na wyniki ani na obsługę operacyjną Subfunduszu oraz nie zaburzyła jego płynności.