



## **JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY**  
**wydzielony w ramach**  
**QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2021 ROKU DO 31.12.2021 ROKU**



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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku w kwocie 556 583 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 503 295 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 356 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 214 092 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 25 marca 2022 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Global Balanced  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy  
QUERCUS Obligacji Skarbowych  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold  
QUERCUS Stabilny  
QUERCUS Global Growth  
QUERCUS Silver

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz może inwestować aktywa również w depozyty oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w instrumenty dłużne i depozyty. Średni udział instrumentów dłużnych, depozytów i tytułów uczestnictwa emitowanych przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w instrumenty dłużne i depozyty będzie wynosił ponad 90% aktywów subfunduszu. Łączny udział instrumentów dłużnych, innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski nie będzie stanowił więcej niż 50% aktywów subfunduszu. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - 0% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - co najmniej 70% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - nie więcej niż 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - nie więcej niż 20% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

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

Dzień bilansowy: 31.12.2021 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2020 roku do 31.12.2020 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

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

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

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

### **Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego**

Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### **► Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,0% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

#### **► Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,0% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

	31.12.2021			31.12.2020		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	554 163	556 253	95,79	287 660	291 794	91,07
Instrumenty pochodne	0	330	0,06	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>554 163</b>	<b>556 583</b>	<b>95,85</b>	<b>287 660</b>	<b>291 794</b>	<b>91,07</b>

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach	
							w tys zł	tys zł	%	
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	5460000 USD po kursie walutowym 3,9827 (21745542 PLN )	1	0	0	0,00	0,0000
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	13010000 EUR po kursie walutowym 4,62813 (60211971,3 PLN )	1	0	272	0,05	0,0468
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	860000 EUR po kursie walutowym 4,67446 (4020035,6 PLN )	1	0	58	0,01	0,0100
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany				0	0	0	0,00	0,0000
PODSUMOWANIE		Nienotowane na rynku aktywnym				3	0	330	0,06	

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:											
ARCHICOM 07022022   PLO221800025	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2022-02-07	3,29 % - zmienne	771	771	771	774	0,13
DEVELIA 28022022   PLLCCRP00132	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2022-02-28	3,45 % - zmienne	1 000	1 000	999	1 009	0,17
KRUK AC1 09052022   PLKRK0000408	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-05-09	4,09 % - zmienne	323	323	323	325	0,06
DEVELIA05062022   PLLCCRP00124	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2022-06-05	5,63 % - zmienne	2 000	2 000	2 013	2 012	0,35
PKN 05062022   PLPKN0000174	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2022-06-05	3,63 % - zmienne	1 072	10 715	1 084	1 075	0,19
PKN 19062022   PLPKN0000182	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2022-06-19	3,63 % - zmienne	2 210	22 100	2 236	2 218	0,38
ARCHICOM 13072022   PLARHCM00065	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2022-07-13	3,55 % - zmienne	1 000	1 000	1 000	1 006	0,17
PKN 13072022   PLPKN0000190	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2022-07-13	1,45 % - zmienne	962	9 615	973	973	0,17
ATAL 11092022   PLATAL000152	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2022-09-11	2,88 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 003	0,52
WS0922   PL0000102646	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-09-23	5,75 % - stałe	100	100	113	104	0,02
KRUK AA4 18102022   PLKRK0000465	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-10-18	3,92 % - zmienne	412	412	414	419	0,07
WZ1122   PL0000109377	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2022-11-25	2,02 % - zmienne	50	50	50	50	0,01
PKN 08122022   PLPKN0000166	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2022-12-08	3,51 % - zmienne	700	7 000	704	707	0,12
DOMDEV 15122022   PLDMDVL00079	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2022-12-15	4,18 % - zmienne	2 000	2 000	2 019	2 007	0,35

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:											
CROATI 04042023   XS0908769887	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Chorwacji	Chorwacja	2023-04-04	5,50 % - stałe	3 000	3 000	12 865	13 032	2,24
ATAL 21042023   PLATAL000186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2023-04-21	2,97 % - zmienne	5 200	5 200	5 200	5 193	0,89
ARCHICOM 14062023   PLARHCM00073	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2023-06-14	5,57 % - zmienne	1 000	1 000	1 000	999	0,17
IZ0823   PL0000105359	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stałe	99 424	73 961	107 270	109 540	18,86
ATAL 05102023   PLATAL000194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	2,05 % - zmienne	2 650	2 650	2 650	2 647	0,46
DEVELIA06102023   PLO112300010	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2023-10-06	3,55 % - zmienne	4 500	4 500	4 500	4 524	0,78
GTC 04112023   PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-04	5,11 % - zmienne	7 320	7 320	7 389	7 373	1,27
KRUK AGI 27112023   PLKRK0000531	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2023-11-27	5,22 % - zmienne	482	4 820	482	498	0,09
ROMANI 22012024   US77586TAD81	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2024-01-22	4,88 % - stałe	1 900	950	8 145	8 395	1,45
WZ0124   PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	0,25 % - zmienne	19 082	19 082	18 985	19 107	3,29
ROMANI 24042024   XS1060842975	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2024-04-24	3,63 % - stałe	2 000	2 000	9 890	10 133	1,74
DEVELIA 10052024   PLO112300028	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2024-05-10	4,50 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 019	1,04
MLP 17052024   PLMLPGR000090	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2024-05-17	1,77 % - zmienne	860	860	4 009	3 941	0,68
WZ0524   PL0000110615	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	2,02 % - zmienne	36 048	36 048	35 628	35 962	6,19
ENEAE 26062024   PLENEA000096	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ENEAE S.A.	Polska	2024-06-26	3,84 % - zmienne	9 000	90	9 067	9 092	1,57
ALIOR 26092024   PLALIOR000094	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2024-09-26	3,43 % - zmienne	6 635	6 635	6 619	6 634	1,14
BENEFIT 07102024   PLBNFTS000075	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Benefit Systems S.A.	Polska	2024-10-07	3,08 % - zmienne	1 700	1 700	1 700	1 676	0,29
PHN 10122024   PLO198500012	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2024-12-10	5,50 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	2 999	0,52
LPP 12122024   PLLPP0000060	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LPP SA	Polska	2024-12-12	3,65 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	2 994	0,52
MBKO170125   PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	2,35 % - zmienne	2 700	27	2 749	2 788	0,48
MLP 19022025   PLMLPGR000058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-02-19	2,42 % - zmienne	920	920	4 197	4 242	0,73
KRUK AH1 28062025   PLKRK0000564	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2025-06-28	6,40 % - zmienne	2 780	2 780	2 767	2 892	0,50
KRUK AK1 25092025   PLKRK0000580	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2025-09-25	4,80 % - stałe	2 895	28 949	2 895	2 854	0,49
ALIOR 20102025   PLALIOR00219	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2025-10-20	3,52 % - zmienne	290	290	290	299	0,05
DINO 20102025   PLO226400011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2025-10-20	1,89 % - zmienne	4 000	4 000	4 000	3 992	0,69

PKN 22122025   PLPKN0000208	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2025-12-22	3,56 % - zmienne	7 500	75	7 524	7 477	1,29
ALIOR 29122025   PLALIOR00235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2025-12-29	5,37 % - zmienne	3 200	8	3 198	3 267	0,56
KRUK AK2 18022026   PLKRRK0000622	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2026-02-18	4,20 % - stale	1 773	17 733	1 773	1 732	0,30
CYFRPOLSAT 24042026   PLCFRPT00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	2,65 % - zmienne	3 990	3 990	3 997	4 041	0,70
DOMDEV 12052026   PLDMDVL00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2026-05-12	3,13 % - zmienne	2 200	2 200	2 200	2 192	0,38
GTC AURORA EUR 23062026   XS2356039268	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Aurora Luxembourg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stale	1 450	1 450	6 528	6 650	1,15
COGNOR 15072026   PLCGNR000014	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	3,65 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 052	0,53
WZ1126   PL0000113130	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-11	2,02 % - zmienne	30 000	30 000	30 173	29 622	5,10
CYFRPOLSAT 12022027   PLCFRPT00054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	1,90 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 520	0,43
FPC0427   PL0000500260	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2027-04-27	1,88 % - stale	4 900	4 900	4 949	4 366	0,75
KRUK AL1 28062027   PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	6,10 % - zmienne	24 500	24 500	24 500	24 335	4,19
INPOST 29062027   PLINPOS00013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	2,75 % - zmienne	5 000	10	5 000	5 006	0,86
TAURON EUR 05072027   XS1577960203	Inny aktywny rynek	BGN	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	2,38 % - stale	2 661	2 661	12 387	12 770	2,20
PZU 29072027   PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	2,05 % - zmienne	17 600	176	17 906	17 849	3,07
PKOBP OP0827   PLPKO0000099	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	1,80 % - zmienne	5 500	55	5 575	5 546	0,95
MBANK EUR 21092027   XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stale	320 000	32	14 561	14 603	2,51
PEKAO 29102027   PLPEKAO00289	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	2,46 % - zmienne	13 911	13 911	14 076	14 012	2,41
MILLENNIUM 07122027   PLBIG0000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	4,81 % - zmienne	12 500	25	12 334	12 532	2,16
PKOBP OP0328   PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	1,78 % - zmienne	1 000	2	1 013	1 004	0,17
WZ0528   PL0000110383	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	2,02 % - zmienne	19 070	19 070	19 001	18 714	3,22
PKN ORLEN EUR 27052028   XS2346125573	Inny aktywny rynek	BGN	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2028-05-27	1,13 % - stale	1 600	1 600	7 151	7 456	1,28
MBKO101028   PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	2,14 % - zmienne	9 000	18	9 054	9 053	1,56
MILLENNIUM 30012029   PLBIG0000461	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-01-30	2,55 % - zmienne	3 500	7	3 442	3 476	0,60
WZ1129   PL0000111928	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	2,02 % - zmienne	5 050	5 050	4 909	4 923	0,85
PEKAO 04062031   PLPEKAO00313	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2031-06-04	4,13 % - zmienne	8 000	16	8 096	8 039	1,38
FPC0631   PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2031-06-12	2,97 % - zmienne	50 000	50 000	49 320	48 509	8,35
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							61 282	8 621	8 683	1,50
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							195 054	287 656	291 061	50,11
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							205 521	257 886	256 509	44,18
PODSUMOWANIE								461 857	554 163	556 253	95,79

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	244 211	301 298	302 457	52,07

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2021 w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	50 100	8,61

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**2. BILANS****sporządzony na dzień 31.12.2021 - w tysiącach złotych**

		31.12.2021	31.12.2020
I	Aktywa	<b>580 724</b>	<b>320 418</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 612	17 028
	2. Należności	529	1 133
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	10 463
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	299 744	179 019
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	256 839	112 775
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	<b>77 429</b>	<b>31 215</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	77 429	31 215
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto ( I-II )	<b>503 295</b>	<b>289 203</b>
IV	Kapitał funduszu	<b>534 455</b>	<b>320 719</b>
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	1 972 819	1 447 001
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 438 364	-1 126 282
V	Dochody zatrzymane	<b>-30 509</b>	<b>-32 761</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 595	-9 102
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-26 914	-23 659
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>-651</b>	<b>1 245</b>
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>503 295</b>	<b>289 203</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		6 609 430,188680	3 808 404,432828
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>76,15</b>	<b>75,94</b>

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.



**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2021 - 31.12.2021 - w tysiącach złotych

		01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>12 102</b>	<b>8 521</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	8	0
	2. Przychody odsetkowe	11 244	7 243
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	849	1 277
	5. Pozostałe	1	1
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>6 595</b>	<b>6 692</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 820	2 329
	- stała część wynagrodzenia	3 820	1 332
	- zmienna część wynagrodzenia	0	997
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	67	51
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	124	43
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	150	85
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	1 613	3 162
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	811	1 013
	13. Pozostałe	10	9
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>6 595</b>	<b>6 692</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>5 507</b>	<b>1 829</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-5 151</b>	<b>1 835</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 255	1 189
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 896	646
	z tytułu różnic kursowych	2 131	-195
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>356</b>	<b>3 664</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>0,05</b>	<b>0,96</b>
<b>VIII</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

sporządzone za okres 01.01.2021 - 31.12.2021 - w tysiącach złotych

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	289 203	108 288
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	356	3 664
a) przychody z lokat netto,	5 507	1 829
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-3 255	1 189
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 896	646
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	356	3 664
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	213 736	177 251
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	525 818	375 895
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	312 082	198 644
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	214 092	180 915
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	503 295	289 203
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	479 716	167 388
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	2 801 025,755852	2 340 607,987720
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 883 694,621301	5 008 485,263359
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	4 082 668,865449	2 667 877,275639
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	2 801 025,755852	2 340 607,987720
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	6 609 430,188680	3 808 404,432828
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 212 505,855986	15 328 811,234685
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	15 603 075,667306	11 520 406,801857
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 609 430,188680	3 808 404,432828
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
	0,21	2,16
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75,94	73,78
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	76,15	75,94
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	0,28%	2,93%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	75,89	73,42
	2021-11-26	2020-04-03
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	76,81	75,94
	2021-07-01	2020-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	76,15	75,94
	2021-12-31	2020-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	76,15	75,94
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,37%	4,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,03%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,05%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\*)

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

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r. poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

#### B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

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

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

### II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
  - 1) akcje,
  - 2) warraty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) instrumenty pochodne,
  - 6) listy zastawne,
  - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
  - 9) certyfikaty inwestycyjne,
  - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
  - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
  - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
  - 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,
- 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
  - 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
  - 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
  - 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.
4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
  - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
  - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.
6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
  - 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4,

- 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydelonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,
  - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z pkt. 9.
8. Szczególne metody wyceny składników lokat:
- 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik
  - 2) papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
  - 3) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
  - 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,
- 6) w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
- 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
    - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
  - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wymieniany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
  - 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
  - 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
  - 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
- 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
  - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

**III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

- Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
- Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:
  - instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na
- Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
- Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

**IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych**

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

**V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

- Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

**D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

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

**NOTA 2**

Należności (w tys. PLN)	31.12.2021	31.12.2020
z tytułu odsetek	1	0
pozostałe	528	1 133
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	528	1 133
<b>Razem</b>	<b>529</b>	<b>2 266</b>

**NOTA 3**

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2021	31.12.2020
z tytułu transakcji transakcji repo/sell-buy back	61 529	27 406
z tytułu instrumentów pochodnych	450	1 424
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	15 009	1 158
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	62	21
z tytułu rezerw	352	1 181
pozostałe, w tym:	27	25
- opłaty dla depozytariusza	16	10
- zobowiązania z tytułu podatków	11	15
<b>Razem</b>	<b>77 429</b>	<b>31 215</b>

**NOTA 4****Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 31.12.2021		Wartość na 31.12.2020	
	w walucie	w tys.	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	17 784	17 784	16 840	16 840
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	1 092	5 023	9	43
USD Deutsche Bank Polska S.A.	83	335	4	15
USD Dom Maklerski mBanku	0	0	35	130
EUR Dom Maklerski mBanku	102	470	0	0
<b>Razem</b>		<b>23 612</b>		<b>17 028</b>

**II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH**

	Średnia wartość w okresie 01.01.2021 - 31.12.2021		Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020	
	PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	9 900		8 714	
<b>Razem</b>	<b>9 900</b>		<b>8 714</b>	

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

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

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

		31.12.2021	31.12.2020
		tys. PLN	%
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	191 635	85 208
	%	32,99	26,59

**b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne**

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

		31.12.2021	31.12.2020
		tys. PLN	%
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	364 618	206 586
	%	62,80	64,48

**2. RYZYKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: Alior Bank S.A., Archicom S.A., ATAL S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., Benefit Systems S.A., Cognor S.A., Cyfrowy Polsat S.A., Develia S.A., DINO Polska S.A., Dom Development S.A., ENEA S.A., Globe Trade Centre S.A., GTC Aurora Luxemburg, InPost S.A., KRUK S.A., LPP SA, mBank S.A., MLP GROUP S.A., PKO Bank Polski S.A., Polski Holding Nieruchomości S.A., Polski Koncern Naftowy Orlen S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Republika Chorwacji, Rumunia, TAURON POLSKA ENERGIA S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2021	31.12.2020
		tys. PLN	%
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	253 796	128 028
	%	43,72	39,95

		31.12.2021	31.12.2020
		tys. PLN	%
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	253 796	128 028
	%	43,72	39,95

## 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2021	31.12.2020
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	81 222	48 194
	%	13,98	15,04

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

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

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 6,9%.

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Wartość na 31.12.2021			Wartość otwartej pozycji (w tys. PLN)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	21 746	2022-01-27	21 746	2022-01-27	2022-01-27
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	272	60 212	2022-01-27	60 212	2022-01-27	2022-01-27
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	58	4 020	2022-01-27	4 020	2022-01-27	2022-01-27
<b>Razem</b>			<b>330</b>	<b>85 978</b>		<b>85 978</b>		

Wartość na 31.12.2020			Wartość otwartej pozycji (w tys. PLN)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short USD/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	12 249	2021-01-27	12 249	2021-01-27	2021-01-27
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	11 105	2021-01-27	11 105	2021-01-27	2021-01-27
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	22 592	2021-01-27	22 592	2021-01-27	2021-01-27
<b>Razem</b>			<b>0</b>	<b>45 946</b>		<b>45 946</b>		

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

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2021 w tys. PLN	31.12.2020 w tys. PLN
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	21 746	0
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	60 212	0
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	4 020	0
Forward short USD/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna	0	12 249
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna	0	11 105
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna	0	22 592
		<b>85 978</b>	<b>45 946</b>

## NOTA 7

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

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2020 w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>



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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
DS1030 / PL0000112736		0	2021-01-04	4 020
WZ0124 / PL0000107454		0	2021-01-04	6 443
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>10 463</b>

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
WZ0124 / PL0000107454	2022-01-03	19 117	2021-01-04	4 020
WZ1126 / PL0000113130		0	2021-01-04	6 443
WZ0524 / PL0000110615	2022-01-03	25 002		0
WZ0528 / PL0000110383	2022-01-03	17 410		0
<b>Razem</b>		<b>61 529</b>		<b>10 463</b>

## 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

## Kredyty i pożyczki

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

## NOTA 9

## Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2021		Wartość na 31.12.2020	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	11 221	51 612	5 211	24 046
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	5 278	21 427	0	0
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	0	0	3 336	12 539
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	1 779	8 183	2 516	11 609
środki na rachunku bankowym	EUR	1 092	5 023	9	43
środki na rachunku bankowym	USD	83	335	4	15
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	0	0	35	130
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	102	470	0	0
<b>Razem</b>			<b>87 050</b>		<b>48 382</b>
Pozostałe pozycje bilansu są w PLN					

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Obligacje	EUR	422	163
Kontrakty terminowe	EUR	16	0
Jednostki uczestnictwa	USD	0	59
<b>Razem</b>		<b>438</b>	<b>222</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Obligacje	EUR	474	447
Obligacje	USD	1 068	0
<b>Razem</b>		<b>1 542</b>	<b>447</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Obligacje	EUR	0	-56
Kontrakty terminowe	USD	0	-99
Kontrakty terminowe	EUR	0	0
<b>Razem</b>		<b>0</b>	<b>-155</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Obligacje	EUR	-28	-25
Obligacje	USD	617	-617
<b>Razem</b>		<b>589</b>	<b>-642</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2021	Kurs w stosunku do zł 31.12.2020
Euro	EUR	4,5994	4,6148
Dolar amerykański	USD	4,06	3,7584
Frank szwajcarski	CHF	4,4484	4,2641

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Dłużne papiery wartościowe	-465	707
Instrumenty pochodne	-2 790	407
Jednostki uczestnictwa	0	75
<b>Razem</b>	<b>-3 255</b>	<b>1 189</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Dłużne papiery wartościowe	-3 199	2 072
Instrumenty pochodne	1 303	-1 426
<b>Razem</b>	<b>-1 896</b>	<b>646</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

Rodzaj transakcji	30.06.2021 w tys. PLN	31.12.2020 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 11

## Koszty Subfunduszu

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIECIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Wynagrodzenie stałe	3 820	1 332
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	997
<b>Razem</b>	<b>3 820</b>	<b>2 329</b>

## NOTA 12

### Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	503 295	289 203	108 288
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	76,15	75,94	73,78

Warszawa, 25 marca 2022 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 5) Pozostałe informacje

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

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 31.12.2021 r. 256509 tys. zł, co stanowiło 50,97% udziału w aktywach netto subfunduszu.

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

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

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 48 941 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 28 339 tys. zł.

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

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

5.5 Fundusz nie posiada instrumentów wycenianych w oparciu o III poziom hierarchii wartości godziwej.

Warszawa, 25 marca 2022 r.



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

### 1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

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

#### 1.1

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 0,28%. W analogicznym okresie roku poprzedniego stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 2,93%. Spadek stopy zwrotu wynikał z mniej sprzyjających warunków rynkowych - niższych stawek WIBOR na skutek niższych stóp procentowych NBP.

#### 1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -3255 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym 1189 tys. zł, dało znaczny spadek. Z kolei bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim spadł o -1896 tys. zł.

#### 1.3

W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 525818 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 312082 tys. zł.

#### 1.4

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

### 2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem oraz przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie polskie obligacje skarbowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez spółki notowane na GPW. Jedną i drugą grupą instrumentów przyniosła pozytywną kontrybucję w 2021 roku. Krajem o największej ekspozycji była Rzeczpospolita Polska.

### 3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

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

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

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

### 5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

#### 5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

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

#### 5.2

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

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

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

**Ryzyko koncentracji aktywów** – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.

**Ryzyko kursów walutowych** – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

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

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

### 7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

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

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

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłaconych pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 19 544,6 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcję z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 9 pracowników, wyniosła 7 917,4 tys. zł, co stanowiło 40,51% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypłacanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 25 marca 2022 r.