JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NN Subfundusz Emerytura 2040 („Subfundusz”)

Za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku
do dnia do 31 grudnia 2021 roku

NN Subfundusz Emerytura 2040

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217 z późn. zm.) Zarząd NN Investment Partners Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu na które składa się:

1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 31 grudnia 2021r. o wartości ---------- 119 450 tys. złotych;
3) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r., który wykazuje aktywa netto na sumę ---------- 122 989 tys. złotych;
4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie ---------- 9 029 tys. złotych;
5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę ---------- 67 984 tys. złotych;
6) noty objaśniające;
7) informacja dodatkowa.

Małgorzata Barska
Prezes Zarządu

Robert Bohynik
Wiceprezes Zarządu

Łukasz Adaś
Członek Zarządu

Tomasz Sułek
Członek Zarządu

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Marcin Ostrowski
Osoba której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Katarzyna Kosior
Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Warszawa, 13 kwietnia 2022 r

1. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	NN Emerytura Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Fundusz może używać nazwy w skróconym brzmieniu: NN Emerytura SFIO
Typ funduszu:	Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym działającym jako specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi Subfunduszami. NN Emerytura SFIO posiada osobowość prawną. Subfundusze utworzone w ramach Funduszu nie posiadają osobowości prawnej. Uczestnikami Funduszu mogą być wyłącznie osoby fizyczne, w imieniu i na rzecz których została zawarta umowa programu pracowniczego.
Data utworzenia:	Stosownie do art. 15a Ustawy z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605) utworzenie Funduszu nie wymagało uzyskania zezwolenia. Subfundusz rozpoczął działalność w dniu przydziału jednostek uczestnictwa za pierwsze dokonane wpłaty do Subfunduszu
Okres na jaki został utworzony:	Fundusz został utworzony na czas nieokreślony
Wpis do rejestru funduszy:	25 kwietnia 2019 r. pod numerem RFi 1644

Subfundusz jest jednym z dziewięciu Subfunduszy utworzonych na czas nieokreślony w ramach Funduszu (nazwa/skrót nazwy):

1. NN Subfundusz Emerytura 2065 / NN Emerytura 2065
2. NN Subfundusz Emerytura 2060 / NN Emerytura 2060
3. NN Subfundusz Emerytura 2055 / NN Emerytura 2055
4. NN Subfundusz Emerytura 2050 / NN Emerytura 2050
5. NN Subfundusz Emerytura 2045 / NN Emerytura 2045
6. NN Subfundusz Emerytura 2040 / NN Emerytura 2040
7. NN Subfundusz Emerytura 2035 / NN Emerytura 2035
8. NN Subfundusz Emerytura 2030 / NN Emerytura 2030
9. NN Subfundusz Emerytura 2025 / NN Emerytura 2025, dalej razem „Subfundusze"

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusze realizują indywidualną politykę inwestycyjną dzięki czemu Uczestnik, w ramach jednego Funduszu, może realizować różne cele inwestycyjne. Szczegółowe informacje dotyczące specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych znajdują się we wprowadzeniu do połączonego sprawozdania finansowego Funduszu.

Organ Funduszu

Firma:	NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (NN Investment Partners TFI, Towarzystwo)
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Topiel 12, 00-342 Warszawa
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy w Warszawie XII Wydział Gospodarczy
Nr KRS:	0000039430
Data wpisu:	3 września 2001 r.
Kapitał zakładowy:	21.000.000 PLN

Towarzystwo jest spółką akcyjną prawa polskiego. Podmiotem dominującym z 55% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest NN Investment Partners International Holdings B.V. z siedzibą w Hadze w Holandii. Pozostałe 45% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy jest w posiadaniu ING Investment Holding (Polska) S.A. z siedzibą w Katowicach w Polsce, podmiot z Grupy Kapitałowej ING Banku Śląskiego S.A.

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r.
Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2020 r. do 31 grudnia 2020 r.
Dniem bilansowym jest 31 grudnia 2021 r.

Założenie kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz oraz Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. w ciągu co najmniej 12 miesięcy od 31.12.2021 r. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.

Podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego

KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa
Usługi świadczone przez firmę audytorską inne niż badanie statutowe:
Firma audytorska tj. KPMG Audyt Sp. z o.o. Sp.k., poza badaniami sprawozdań finansowych rocznych Funduszy, dokonuje również przeglądów sprawozdań półrocznych Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Fundusz zbywa jednostki uczestnictwa niezróżnicowane pod względem kategorii.
Jednostki uczestnictwa są zbywane bezpośrednio przez Fundusz, po zawarciu przez podmiot zatrudniający w imieniu i na rzecz uczestnika lub przyszłego uczestnika umowy o prowadzenie PPK.
Minimalna wysokość wpłat tytułem nabycia wynosi 0,01 zł. W związku z nabywaniem oraz odkupywaniem jednostek uczestnictwa nie są pobierane opłaty manipulacyjne. W związku z realizacją zlecenia zamiany pobierana jest opłata manipulacyjna w wysokości 0,01 zł, przy czym opłata ta nie będzie pobierana z tytułu realizacji dwóch pierwszych zleceń złożonych przez Uczestnika w danym roku kalendarzowym..

2. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA (w tys. złotych)

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	41 484	50 977	41,05%	21 732	25 850	46,65%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	164	179	0,32%
Listy zastawne	710	702	0,57%	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	42 790	40 207	32,37%	16 539	16 991	30,66%
Instrumenty pochodne *)	-	18	0,01%	-	-209	-0,37%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	25 161	27 546	22,18%	8 943	10 136	18,29%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**110 145**	**119 450**	**96,18%**	**47 378**	**52 947**	**95,55%**

**) instrumenty pochodne zaprezentowane są w notach objaśniających - nota 6*
instrumenty pochodne o wartości ujemnej prezentowane są w zobowiązaniach

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

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE (w tys. złotych)

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			1 288 530		41 484	50 977	41,05%
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A. (PLBGZ0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 382	POLSKA	427	400	0,32%
MBANK S.A. (PLBRE0000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	927	POLSKA	311	402	0,32%
ING BANK ŚLĄSKI S.A. (PLBSK0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 211	POLSKA	780	1 124	0,91%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	798	POLSKA	189	181	0,15%
CCC S.A. (PLCCC0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	10 759	POLSKA	1 108	1 135	0,91%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 463	POLSKA	1 235	1 247	1,00%
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 389	POLSKA	140	142	0,11%
ECHO INVESTMENT S.A. (PLECHPS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 901	POLSKA	52	40	0,03%
ENEA S.A. (PLENEA000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	11 126	POLSKA	85	95	0,08%
GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. (PLGPW0000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 860	POLSKA	172	160	0,13%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A. (PLBH00000012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 844	POLSKA	417	404	0,33%
KERNEL HOLDING S.A. (LU0327357389)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 344	LUKSEMBURG	138	196	0,16%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 109	POLSKA	1 032	1 287	1,04%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. (PLKGHM000017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 446	POLSKA	1 861	2 014	1,62%
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 812	POLSKA	1 347	1 574	1,27%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 654	POLSKA	592	833	0,67%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	172	POLSKA	1 735	2 958	2,38%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	29 347	POLSKA	2 344	3 580	2,88%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	57 645	POLSKA	474	465	0,37%
POLSKIE GÓRNICTWO NAFTOWE I GAZOWNICTWO S.A. (PLPGNIG00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	84 316	POLSKA	509	531	0,43%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (PLPKN0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 973	POLSKA	2 307	2 823	2,27%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	128 431	POLSKA	4 210	5 770	4,65%
CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 622	POLSKA	435	438	0,35%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. (PLPZU0000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 226	POLSKA	875	1 069	0,86%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	16 140	POLSKA	1 265	1 395	1,12%
ORANGE POLSKA S.A. (PLTLKPL00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	54 710	POLSKA	459	462	0,37%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (PLTAURN00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	37 340	POLSKA	91	99	0,08%

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
BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	81 338	POLSKA	417	667	0,54%
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	26 764	POLSKA	731	1 464	1,18%
SANTANDER BANK POLSKA S.A. (PLBZ00000044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 387	POLSKA	1 144	1 529	1,23%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 064	POLSKA	1 035	1 449	1,17%
COMARCH S.A. (PLCOMAR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 743	POLSKA	374	314	0,25%
VRG S.A. (PLVSTLA00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	46 022	POLSKA	150	174	0,14%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 098	POLSKA	121	132	0,11%
DEVELIA S.A. (PLLCCRP00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	52 798	POLSKA	120	157	0,13%
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	254	POLSKA	113	213	0,17%
AB S.A. (PLAB00000019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 426	POLSKA	75	77	0,06%
OPONEO.PL S.A. (PLOPNPL00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 324	POLSKA	261	275	0,22%
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	224 348	POLSKA	706	752	0,61%
BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	183	POLSKA	138	116	0,09%
FABRYKI MEBLI FORTE S.A. (PLFORTE00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 517	POLSKA	72	63	0,05%
AMBRA S.A. (PLAMBRA00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 888	POLSKA	242	245	0,20%
MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 245	POLSKA	21	25	0,02%
CEZ A.S. (CZ0005112300)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	PRAGUE STOCK EXCHANGE	1 480	CZECHY	224	226	0,18%
VOXEL S.A. (PLVOXEL00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	619	POLSKA	28	28	0,02%
RAINBOW TOURS S.A. (PLRNBWT00031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 017	POLSKA	27	24	0,02%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 588	POLSKA	25	30	0,02%
MLP GROUP S.A. (PLMLPGR00017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 606	POLSKA	124	127	0,10%
NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 687	POLSKA	61	56	0,05%
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 549	POLSKA	494	648	0,52%
ALUMETAL S.A. (PLALMTL00023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 164	POLSKA	65	66	0,05%
11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	603	POLSKA	281	334	0,27%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS S.A. (PLABS0000018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 876	POLSKA	287	342	0,28%
RYVU THERAPEUTICS S.A. (PLSELVT00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 277	POLSKA	172	200	0,16%
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 377	POLSKA	604	758	0,61%
POZNAŃSKA KORPORACJA BUDOWLANA PEKABEX S.A. (PLPKBEX00072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 226	POLSKA	71	101	0,08%

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
ATAL S.A. (PLATAL000046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	3 216	POLSKA	124	148	0,12%
DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 224	POLSKA	246	277	0,22%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	88 878	POLSKA	869	1 262	1,02%
PLAYWAY S.A. (PLPLAYW00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	128	POLSKA	32	54	0,04%
CELON PHARMA S.A. (PLCLNPH00015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 831	POLSKA	247	160	0,13%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	9 758	POLSKA	2 183	3 584	2,89%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 262	POLSKA	153	185	0,15%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	62 948	LUKSEMBURG	3 469	2 446	1,97%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 450	POLSKA	530	558	0,45%
PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	479	POLSKA	24	23	0,02%
CAPTOR THERAPEUTICS S.A. (PLCPTRT00014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	340	POLSKA	58	61	0,05%
VERCOM S.A (PLVRCM000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 789	POLSKA	345	333	0,27%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	6 812	POLSKA	431	470	0,38%
Suma:			**1 288 530**		**41 484**	**50 977**	**41,05%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										7	710	702	0,57%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA35 (PLRHNHP00623)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2028-12-20	3,1500% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000	7	710	702	0,57%
Suma:										**7**	**710**	**702**	**0,57%**

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
O terminie wykupu do 1 roku								4 582	4 670	4 697	3,78%
Obligacje								4 582	4 670	4 697	3,78%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								662	734	734	0,59%
ECHO INVESTMENT S.A., SERIA 1/2018 (PLECHPS00282)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2022-04-25	3,7900% (ZMIENNY KUPON)	10 000	7	69	70	0,06%
DEVELIA S.A., LCC220523OZ3 (PLLCCRP00157)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEVELIA S.A.	POLSKA	2022-10-19	4,4800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	655	665	664	0,53%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								3 920	3 936	3 963	3,19%
PS0422 (PL0000109492)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-04-25	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 302	2 314	2 340	1,88%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-11-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 618	1 622	1 623	1,31%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								39 491	38 120	35 510	28,59%
Obligacje								39 491	38 120	35 510	28,59%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								26 220	27 560	25 441	20,48%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., SERIA A (PLPZU0000037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	2027-07-29	2,0500% (ZMIENNY KUPON)	100 000	3	306	304	0,24%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10-29	2,4600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	504	509	504	0,41%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A., SERIA PGE003 210529 (PLPGER000077)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A.	POLSKA	2029-05-21	3,3800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	296	302	300	0,24%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2030-06-05	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	5 100	4 941	4 330	3,49%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 600	3 593	3 273	2,64%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2033-07-21	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 705	3 380	3 033	2,44%
KRUK S.A., SERIA AH1 (PLKRK0000564)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	2025-06-28	6,4000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	295	304	301	0,24%
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	4,3000% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	501	502	0,40%
VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2023-10-28	6,9100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	585	594	596	0,48%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC1140 (PL0000500302)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2040-11-27	2,3750% (STAŁY KUPON)	1 000	1 111	1 089	851	0,68%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A., C (PLPKN0000208)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	2025-12-22	3,5600% (ZMIENNY KUPON)	100 000	12	1 207	1 203	0,97%

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, FPC0328 (PL0000500310)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2028-03-12	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	3 937	3 868	3 398	2,74%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 071	6 966	6 846	5,51%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								13 271	10 560	10 069	8,11%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-10-25	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 530	2 417	2 129	1,71%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 289	2 258	2 235	1,80%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2030-10-25	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 351	1 202	1 117	0,90%
KRUK S.A., AG1 (PLKRK0000531)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	KRUK S.A.	POLSKA	2023-11-27	5,2200% (ZMIENNY KUPON)	100	2 728	274	282	0,23%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 258	1 269	1 253	1,01%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	747	713	728	0,59%
DS1029 (PL0000111498)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-10-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	9	9	8	0,01%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	938	896	920	0,74%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	700	775	674	0,54%
WZ0524 (PL0000110615)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-05-25	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	141	142	141	0,11%
PS0123 (PL0000110151)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-01-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	491	514	498	0,40%
DS0727 (PL0000109427)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-07-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	89	91	84	0,07%
Suma:								**44 073**	**42 790**	**40 207**	**32,37%**

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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**82 577 400**	**-**	**18**	**0,01%**
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						82 577 400	-	18	0,01%
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2025.12.20 (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN AG	NIEMCY	Stopa procentowa (ZmiennaWIBOR6M, Stała 2.7500%), 68,000,000 CZK	68 000 000	-	-172	-0,14%
Swap procentowy (IRS) w USD, 2026.11.22 (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN AG	NIEMCY	Stopa procentowa (Stała 1.1070%, Zmienna WIBOR6M), 460,000 USD	460 000	-	-1	0,00%
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN AG	NIEMCY	1,828,000 CZK po kursie walutowym 0.1842953118 PLN	1 828 000	-	-1	0,00%
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	158,000 CZK po kursie walutowym 0.1847520886 PLN	158 000	-	-	0,00%
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,450,000 CZK po kursie walutowym 0.1836873510 PLN	2 450 000	-	-4	0,00%
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,700,000 CZK po kursie walutowym 0.1812586185 PLN	2 700 000	-	10	0,01%
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,736,000 CZK po kursie walutowym 0.1824350749 PLN	1 736 000	-	5	0,00%
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	1,220,000 CZK po kursie walutowym 0.1845983033 PLN	1 220 000	-	-1	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE	NIEMCY	3,268,000 USD po kursie walutowym 4.1254086995 PLN	3 268 000	-	202	0,16%
Forward USD/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	220,000 USD po kursie walutowym 4.1247561818 PLN	220 000	-	13	0,01%
Forward USD/PLN, 2022.01.19 (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	343,000 USD po kursie walutowym 4.1769267055 PLN	343 000	-	-39	-0,03%
Forward USD/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SOCIETE GENERALE PARIS	FRANCJA	26,400 USD po kursie walutowym 4.0779712121 PLN	26 400	-	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	110,400 USD po kursie walutowym 4.0979549819 PLN	110 400	-	4	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2,600 USD po kursie walutowym 4.0976923077 PLN	2 600	-	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.01.19 (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	JP MORGAN AG	NIEMCY	55,000 USD po kursie walutowym 4.0962934545 PLN	55 000	-	2	0,00%
Suma:						**82 577 400**	**-**	**18**	**0,01%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					**141494,000**	25 161	27 546	22,18%
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF - HSBC MSCI WORLD UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B4X9L533)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	IRLANDIA	102718,000	12 278	13 597	10,95%
VANECK VECTORS JP MORGAN EM LOCAL CURRENCY BOND UCITS ETF - VANECK VECTORS JP MORGAN EM LOCAL CURRENCY BOND UCITS ETF, ETP, ETF (IE00BDS67326)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	VANECK VECTORS JP MORGAN EM LOCAL CURRENCY BOND UCITS ETF	IRLANDIA	1521,000	367	370	0,30%
ISHARES CORE MSCI World UCITS - ISHARES CORE MSCI WORLD UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B4L5Y983)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	ISHARES CORE MSCI World UCITS	IRLANDIA	37255,000	12 516	13 579	10,93%
Suma:					**141494,000**	**25 161**	**27 546**	**22,18%**

TABELE DODATKOWE

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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			23 837	21 731	17,50%
	Dłużne papiery wartościowe	24 524	23 837	21 731	17,50%
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			-	-	-
Suma:		**24 524**	**23 837**	**21 731**	**17,50%**

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

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.	1 737	1,40%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..	1 104	0,89%
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	6 921	5,57%
Suma:	**9 762**	**7,86%**

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

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
DS0727 (PL0000109427)	84	0,07%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	1 019	0,82%
Suma:	**1 103**	**0,89%**

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

Nie dotyczy.

3. BILANS

sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	**124 192**	**55 413**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 515	2 099
2. Należności	9	152
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	92 555	52 945
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 113	217
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**1 203**	**408**
III. Aktywa netto (I - II)	**122 989**	**55 005**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**108 175**	**49 220**
1. Kapitał wpłacony	112 387	49 963
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-4 212	-743
V. Dochody zatrzymane	**5 801**	**282**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	893	196
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 908	86
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**9 013**	**5 503**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**122 989**	**55 005**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	**10 053 854,258989**	**5 040 269,744090**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**12,23**	**10,91**

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

4. RACHUNEK WYNIKU

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	**1 532**	**439**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	1 087	249
Przychody odsetkowe	445	139
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	51
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**839**	**303**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	329	110
- stała część wynagrodzenia	329	110
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	52	49
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	109	50
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	89	81
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	8	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	232	-
Pozostałe	20	13
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**4**	**59**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**835**	**244**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**697**	**195**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**8 332**	**5 582**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 822	86
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 510	5 496
- z tytułu różnic kursowych	843	28
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**9 029**	**5 777**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**0,90**	**1,15**

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO (w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

6.

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	55 005		2 434	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	9 029		5 777	
a) przychody z lokat netto	697		195	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 822		86	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 510		5 496	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	9 029		5 777	
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:	58 955		46 794	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	62 424		47 533	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-3 469		-739	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	67 984		52 571	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	122 989		55 005	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	90 987		27 506	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	5 305 295,361799		4 871 403,877655	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	291 710,846900		73 638,206665	
Saldo zmian	5 013 584,514899		4 797 765,670990	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	10 419 550,415554		5 114 255,053755	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	365 696,156565		73 985,309665	
Saldo zmian	10 053 854,258989		5 040 269,744090	
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	10,91		10,04	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	12,23		10,91	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12,10%		8,67%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	10,89	2021-01-27	8,29	2020-03-12
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	12,78	2021-11-05	10,96	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	12,23	2021-12-30	10,90	2020-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**0,92%**		**1,10%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	0,36%		0,40%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,06%		0,18%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	0,12%		0,18%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,10%		0,30%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

7. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa („JU") i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

NOTA-1

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

Działalność Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2021 r., poz. 217)("ustawa o rachunkowości")

Ustawa z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249 poz.1859)(„ Rozporządzenie").

Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436) (dalej: „Rozporządzenie zmieniające"). Dostosowanie do nowej treści przepisów nastąpiło od dnia 1 lipca 2021 r.

1) Opis przyjętych zasad rachunkowości

Ujmowanie i prezentacja w sprawozdaniu finansowym

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej.

Na dzień bilansowy ustalono wynik z operacji Subfunduszu, obejmujący:

a. przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
b. zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat. Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego Subfunduszu, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej prowizję maklerską.
2. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
3. 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.
4. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia (operacja przeprowadzana jest z zachowaniem konwertowanych paczek).
5. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą HIFO, 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 §27 i 28 Rozporządzenia)
6. W przypadku składników lokat notowanych na różnych rynkach, metodę HIFO stosuje się dodatkowo odrębnie klasyfikując te składniki z uwagi na walutę transakcji (rozchodowanie zgodnie z właściwym rachunkiem subdepozytowym).
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z ust. 5 i 6.
8. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
9. 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.
10. 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.
11. Ujmowanie przysługujących funduszowi praw z dywidendy oraz innych operacji korporacyjnych realizowanych na zagranicznych rynkach następuje w momencie uzyskania równocześnie dwóch niezależnych i zgodnych ze sobą potwierdzeń danego wydarzenia korporacyjnego. Źródłami informacji mogą być otrzymane od depozytariusza komunikaty izb rozliczeniowych, serwis informacyjny Bloomberg, serwis informacyjny Reuters lub strona internetowa emitenta zawierająca komunikaty dla inwestorów oraz uchwały walnych zgromadzeń. W związku z częstymi sytuacjami długiego oczekiwania na zwrot podatku od dywidendy w księgach ujmuje się podatek w maksymalnej wysokości, a zwrot podatku ujmuje się w dniu otrzymania od Depozytariusza potwierdzenia o uznaniu rachunku bankowego funduszu lub w przypadku braku takiej informacji, w dniu faktycznego wpływu środków na rachunek.
12. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zeru, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
13. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym tej emisji.
14. Niezrealizowany zysk/ strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/ spadek wyniku z operacji.
15. Nabycie/ zbycie składników lokat przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
16. Składniki lokat nabyte/ zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji do godziny 10:30, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
17. W przypadku braku potwierdzenia zawarcia transakcji tzw. „transakcji powiązanych" (transakcje arbitrażowe, krótkoterminowe transakcje buy-sell back bądź sell-buy back) lub jakichkolwiek innych transakcji, które z różnych względów muszą zostać bezwzględnie zaksięgowane w dacie zawarcia transakcji podstawą ujęcia takiej transakcji jest tzw. VCON TRADE CONFIRMED otrzymany drogą elektroniczną od brokera/banku.
18. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie funkcjonalnej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach funduszu. Jeżeli operacje dotyczące funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do euro. Transakcje nabycia lub zbycia walut obcych ujmuje się po przeliczeniu na walutę funkcjonalną według kursu transakcyjnego.
19. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży
20. Zobowiązania i należności Funduszu 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.

21. Łączenie spółek - w przypadku przejęcia spółki akcje spółki przejmowanej zostają przekonwertowane na paczki akcji połączeniowych spółki przejmującej.
22. Przychody z lokat 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. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości;
    d. Dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
23. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
    a. Koszty odsetkowe;
        - Koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
    b. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości;
    c. Ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
26. Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
27. 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 nieprzekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny skorygowanej o zmiany w kapitale wpłaconym i odkupionym. Towarzystwo wystawia fakturę z tytułu administracji i zarządzania funduszem w danym miesiącu na kwotę równą naliczonej rezerwie na ostatni dzień wyceny w danym miesiącu, a w przypadku faktur za czerwiec i grudzień na Dzień Bilansowy. Towarzystwo z własnych środków, w tym z wynagrodzenia, pokrywa koszty operacyjne Funduszu.
28. Ponadto Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę za konwersję oraz opłatę umorzeniową (wysokość opłat zgodnie ze statutem funduszu).
29. 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 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 te subfundusze proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
30. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia Jednostek Uczestnictwa przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa.
31. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z ust. 30.
32. Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem JU/CI i umarzaniem JU/ wykupem CI wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
33. JU podlegają odkupieniu w kolejności określonej, według metody HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są JU zapisane wg najwyższej ceny JU w danym rejestrze uczestnika.
34. Fundusz jest płatnikiem podatku od osób fizycznych i pobiera go od dokonywanych uczestnikom wypłat dochodów z tytułu udziału w funduszu inwestycyjnym (podatek zryczałtowany). Opłata dla Urzędu Skarbowego z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych nie jest ujmowana w przychodach i kosztach, stanowi ona zobowiązanie wobec Urzędu Skarbowego, które regulowane jest raz w miesiącu.
35. Fundusz pobiera wynagrodzenie z tytułu terminowego wpłacenia podatku do Urzędu Skarbowego, o którym mowa, w ust 30. Wynagrodzenie to jest ujmowane w przychodach i stanowi pozostałe przychody funduszu.

Metody wyceny aktywów, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszy, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszy na Jednostkę Uczestnictwa każdej kategorii, a także ustalenia ceny zbycia i okupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszy każdej kategorii.
Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.
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.
Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
Z zastrzeżeniem § 3 ust. 2 pkt 1 oraz § 4 ust. 1, 2, 4 i 5 Statutu Funduszu, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej); Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w oparciu o kursy z godziny 23:30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
Fundusz prowadzi księgi rachunkowe Subfunduszy, wycenia Aktywa Funduszu i poszczególnych Subfunduszy, a także ustala zobowiązania w walucie polskiej.

Rynek Aktywny to 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.

Za rynki aktywne uznaje się:
1. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych rynek Treasury Bond Spot Poland (TBSP), gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych - uznawana jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej. Fixing TBSP jest źródłem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych.
2. Dla zagranicznych papierów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym obrót występuje w każdym dniu i jego zagregowana miesięczna wartość jest większa niż 1 000 000 wyrażona w walucie notowania. W przypadku braku obrotu na rynkach sprawdzana jest dostępność Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej rynkowo ceny instrumentu finansowego, ustalanej na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców – uznawana jest za poziom 2 hierarchii wartości godziwej pod warunkiem że kurs BGN dostępny był co najmniej w pięciu dniach wyceny w miesiącu.3. Dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli częstotliwość i wolumen obrotu instrumentem dłużnym na tym rynku, w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego pomnożony przez 12, był większy lub równy niż pozycja w danym papierze wartościowym we wszystkich Funduszach zarządzanych przez Towarzystwo w dniu ustalania aktywności rynku.
4. Dla papierów udziałowych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli regularnie występuje obrót na tym rynku (w okresie miesiąca poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego obrót występował co najmniej w pięciu dniach wyceny i w ilości co najmniej 1 000 sztuk).
Zmiana metody wyceny składnika lokat z kategorii nienotowany na aktywnym rynku na kategorię notowany na aktywnym rynku i odwrotnie może nastąpić jedynie z początkiem miesiąca po przeprowadzeniu analizy aktywności rynków. Zasada dotyczy także przypadku nowych emisji instrumentów dłużnych zaklasyfikowanych początkowo jako nienotowane na aktywnym rynku, gdzie obrót tymi instrumentami pojawia się w trakcie miesiąca.
W uzasadnionych przypadkach, Księgowość Funduszy i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat Subfunduszu notowane na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) warranty subskrypcyjne,
   3) prawa do akcji,
   4) prawa poboru,
   5) kwity depozytowe,
   6) instrumenty pochodne,
   7) listy zastawne,
   8) dłużne papiery wartościowe,
   9) certyfikaty inwestycyjne,
   10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
   11) instrumenty rynku pieniężnego.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust.1 notowanych na aktywnym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie wyceny tj. o godz. 23:30 kursu ustalonego według zasad jak niżej:
   1) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia dla Dnia Wyceny – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
   2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego.
3. Jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, to wartość godziwą wyznacza się wg ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z ust. 4.
4. W przypadkach, o których mowa w ust. 3 oraz gdy Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, ale wycena zgodnie z ust. 2 nie jest możliwa, stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
   1) dla instrumentów dłużnych przyjmuje się wartość oszacowaną przez BGN Bloomberg Generic,
   2) jeżeli nie jest możliwe zastosowanie wyceny według pkt 1) stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży (gdy spread pomiędzy ofertami z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny: dla udziałowych papierów wartościowych jest =<10%, a dla dłużnych papierów wartościowych jest =< 4%),
   3) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1)-2) to do wyceny stosuje się kurs przyjęty dnia poprzedniego.
5. W przypadku składników lokat notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym ustalanym zgodnie z poniższymi zasadami:
   1) wybór rynku następuje na koniec każdego miesiąca kalendarzowego nie później niż w pierwszym roboczym dniu nowego miesiąca,
   2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
   3) w przypadku, gdy składnik lokat jest notowany jednocześnie na kilku rynkach, kryterium wyboru rynku głównego stanowi możliwość dokonywania przez Fundusz transakcji na danym rynku (zgodnie z Ustawą i Statutem Funduszu),
   4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzony jest do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt 2), to ustalenie rynku głównego następuje:
      a) w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia z zastrzeżeniem § 5 ust. 1 pkt c). Gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, to wybór rynku głównego dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach w dniu pierwszego notowania,
      b) w przypadku zakupu instrumentów dłużnych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza wycena modelowa tak jak w przypadku lokat nienotowanych na aktywnym rynku. Zmiana metody wyceny na notowany na aktywnym rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca. Zasada nie dotyczy polskich obligacji skarbowych, które mogą zmienić klasyfikacje w pierwszym dniu wejścia do obrotu,
   5) po ostatnim notowaniu wartość godziwą dłużnych składników lokat wyznacza cena wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominału. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego paragrafu wyceniane będą następujące składniki lokat Subfunduszu nienotowane na aktywnym rynku:

1) akcje,
2) warranty subskrypcyjne,
3) prawa do akcji,
4) prawa poboru,
5) kwity depozytowe,
6) instrumenty pochodne,
7) listy zastawne,
8) dłużne papiery wartościowe,
9) jednostki uczestnictwa,
10) certyfikaty inwestycyjne,
11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
12) depozyty,
13) waluty niebędące depozytami,
14) instrumenty rynku pieniężnego.

2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem § 4 ust. 4 i 5 Statutu Funduszu, w następujący sposób:

1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi – według modelu pozwalającego wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne. Transakcje zawarte przez Fundusz stanowią podstawowe dane obserwowalne przy wyznaczaniu modelowej wartości godziwej instrumentów. Wycena według modelu przygotowywana jest niezwłocznie.
2) w przypadku pozostałych składników lokat co do których nie określono w Statucie Funduszu § 4 szczególnych metod wyceny – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczanej zgodnie z § 5.

szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe Funduszu o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się według wartości godziwej oszacowanej za pomoc modelu a jeśli nie jest to możliwe metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Wysokość odpisów z tytułu trwałej utraty wartości zalicza się w ciężar pozostałych kosztów Funduszu.
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 ustalona skorygowaną cenę nabycia.

metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi 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:
   a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
   b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
   c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
   d) 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 1;
4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
5) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
6) 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;

7) 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;

8) w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski

2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1, do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 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 Fundusz,
4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 2 i pkt 7, pochodzą z aktywnego rynku.

4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2, ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. W przypadku dokonywania istotnych zmian w stosowanych przez Fundusz modelach wyceny, zmiany powyższe będą prezentowane, w przypadku gdy zostały wprowadzone w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym sprawozdaniu finansowym.

5. Modele wyceny, o których mowa w § 3 ust. 2, podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.

2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1, wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro

2) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym:

a. Metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych

b. Metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W okresie sprawozdawczym wprowadzono zmiany stosowanych zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny. W lipcu 2021 w związku z dostosowaniem do zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zmieniono: zasady identyfikowania rynków aktywnych oraz wyboru rynku głównego oraz zasady ustalania wyceny instrumentów, zarówno w przypadku braku rynku aktywnego, jak i w nieznacznym stopniu w przypadku wyceny instrumentów z rynku aktywnego. Zmiany dotyczyły przede wszystkim wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym oraz klasyfikacji wycen uzyskiwanych z zastosowaniem modelu wyceny.

Na dzień 30 czerwca 2021 roku w portfelu Subfunduszu występowały dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, wyceniane według skorygowanej ceny nabycia, które według Rozporządzenia zmieniającego zostałyby wycenione modelem.

Wartość tych obligacji według wyceny modelowej (wartość czysta bez uwzględnienia odsetek) w odniesieniu do wartości aktywów netto przedstawiała się następująco:

Wartość PLN [w tyś]	Udział % w Aktywach Netto
2 195	2,41%

Pozostałe składniki aktywów i zobowiązań sklasyfikowane zostałyby na dzień 30 czerwca 2021 roku na poziomie I hierarchii wyceny wartości godziwej.

Kwantyfikacja, jak zmieniłaby się Wartość Aktywów Neto Funduszu na dzień 30 czerwca 2021 r., gdyby dla powyższej listy obligacji korzystano z wyceny modelowej, % zmiany WAN:

Zmiana NAV wartościowo w PLN [w tyś]	Zmiana udział w NAV %
-2	0,00%

Jest to pierwsze sprawozdanie według przepisów zgodnych z Rozporządzeniem zmieniającym i nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych. Przyjęta polityka rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem zmieniającym określa trzy poziomy hierarchii wartości godziwej w wycenie instrumentów finansowych:

Poziom I hierarchii wartości godziwej - za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą Instrumentu uznaje się cenę z aktywnego rynku.

Poziom II hierarchii wartości godziwej - w przypadku braku aktywnego rynku dla danego aktywa wycena dokonywana jest za pomocą modelu opartego o dane obserwowalne, z uwzględnieniem specyfiki emitenta.

Poziom III hierarchii wartości godziwej - poziom ten dotyczy aktywów, dla których nie można zastosować wycen na poziomie I, ani poziomie II. Poziom III hierarchii wartości godziwej jest modelem kompleksowym opartym o dane nieobserwowalne.

Dodatkowo Rozporządzenie zmieniające wprowadza zwiększony zakres ujawnień przedstawianych w sprawozdaniu finansowym, w tym m.in.:

a) informacji o zbiorczej wartości aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej a w przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, łączny udział takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku.

b) 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.

c) opisu techniki (technik) wyceny oraz danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 albo poziomie 3.

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości:

- informacji ilościowych na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie

• kwoty łącznych zysków lub strat ujętej w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.
• opisu procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz,
• opisowej prezentacji wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej.

NOTA-2
NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	**9**	**152**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	123
Z tytułu dywidend	6	27
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	3	2
- należności od TFI	-	2
- zwrot z tytułu podatku	3	-

NOTA-3
ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU (w tys. zł)

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	**1 203**	**408**
Z tytułu nabytych aktywów	-	143
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	218	215
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	919	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	10	14
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	23	-
Pozostałe składniki zobowiązań	33	36
- wynagrodzenie Towarzystwa	29	18

NOTA-4
ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (w tys.)

I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki (w tys.)

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**4 515**	**-**	**2 099**
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	4 515	-	2 099
CHF	-	-	29	124
CZK	1	-	2	-
EUR	1	4	0	2
GBP	-	3	0	2
HUF	-	-	5	-
JPY	-	-	19	1
PLN	4 508	4 508	1 968	1 968
USD	-	-	1	2

II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom Środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań (w tys.)

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	**-**	**2 165**	**-**	**1 491**
CHF	1	6	1	5
CZK	48	9	8	1
EUR	20	91	16	72
GBP	51	275	-	-
HUF	414	5	-	-
JPY	1 458	51	913	33
NOK	43	19	-	-
PLN	1 536	1 536	1 273	1 273
USD	45	173	27	107

III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

NOTA-5
RYZYKA

I. Ryzyko stopy procentowej

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	4 515	2 099
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 850	9 752
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	14 885	-
Suma:	**26 250**	**11 851**

*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, 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 (*)	7 182	7 028
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	11 992	211
Zobowiązania (**)	173	-
Suma:	**19 347**	**7 239**

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

II. Ryzyko kredytowe

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.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	**45 669**	**19 242**
Środki na rachunkach bankowych	4 515	2 099
Należności	9	152
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	14 032	16 780
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	27 113	211
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**35 481**	**16 780**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	21 731	8 586
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	13 750	8 194

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

III. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 31-12-2020 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	**28 063**	**12 841**
Środki na rachunkach bankowych	7	131
Należności	3	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	27 772	12 710
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	236	-
Zobowiązania	45	-

NOTA-6
INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
IRS									
Swap procentowy (IRS) w CZK, 2025.12.20	Długa	IRS	-	-172	-	2025-12-20	68 000 000	2025-12-20	2025-12-20
Swap procentowy (IRS) w USD, 2026.11.22	Długa	IRS	-	-1	-	2026-11-22	460 000	2026-11-22	2026-11-22

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 DO ZAPŁATY		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności DO OTRZYMANIA		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
FX Forward											
Forward USD/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	202	-3 268	USD	2022-01-19	13 482	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-2 450	CZK	2022-01-19	450	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-1 828	CZK	2022-01-19	337	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	-1 220	CZK	2022-01-19	225	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward USD/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	13	-220	USD	2022-01-19	907	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-158	CZK	2022-01-19	29	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward USD/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	4	-110	USD	2022-01-19	452	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward USD/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	2	-55	USD	2022-01-19	225	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward USD/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-26	USD	2022-01-19	108	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward USD/PLN, 2022.01.19	Krótka	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-	-3	USD	2022-01-19	11	PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward USD/PLN, 2022.01.19	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-39	-1 433	PLN	2022-01-19	343	USD	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.01.19	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	-317	PLN	2022-01-19	1 736	CZK	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.01.19	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	10	-489	PLN	2022-01-19	2 700	CZK	2022-01-19	2022-01-19

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 DO ZAPŁATY		Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności DO OTRZYMANIA		Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne											
FX Forward											
CHF/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-11	71	CHF	2021-01-13	291	PLN	2021-01-13	2021-01-13
CZK/PLN 2021-01-20	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	640	CZK	2021-01-20	109	PLN	2021-01-20	2021-01-20
CZK/PLN 2021-01-27	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-1	400	CZK	2021-01-27	69	PLN	2021-01-27	2021-01-27
EUR/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-56	297	EUR	2021-01-13	1 316	PLN	2021-01-13	2021-01-13
EUR/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	35	EUR	2021-01-13	156	PLN	2021-01-13	2021-01-13
EUR/PLN 2021-01-27	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-9	88	EUR	2021-01-27	394	PLN	2021-01-27	2021-01-27
EUR/PLN 2021-02-01	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	46	EUR	2021-02-01	206	PLN	2021-02-01	2021-02-01
EUR/PLN 2021-02-01	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	41	EUR	2021-02-01	184	PLN	2021-02-01	2021-02-01
GBP/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-6	34	GBP	2021-01-13	171	PLN	2021-01-13	2021-01-13
HUF/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-2	13 080	HUF	2021-01-13	164	PLN	2021-01-13	2021-01-13
JPY/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-24	17 300	JPY	2021-01-13	608	PLN	2021-01-13	2021-01-13
JPY/PLN 2021-01-20	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-16	11 720	JPY	2021-01-20	412	PLN	2021-01-20	2021-01-20
JPY/PLN 2021-02-01	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	6 242	JPY	2021-02-01	225	PLN	2021-02-01	2021-02-01
USD/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	44	USD	2021-01-13	161	PLN	2021-01-13	2021-01-13
USD/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	46	USD	2021-01-13	167	PLN	2021-01-13	2021-01-13
USD/PLN 2021-01-13	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-42	375	USD	2021-01-13	1 367	PLN	2021-01-13	2021-01-13
USD/PLN 2021-01-28	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-17	275	USD	2021-01-28	1 014	PLN	2021-01-28	2021-01-28
USD/PLN 2021-02-01	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	6	257	USD	2021-02-01	971	PLN	2021-02-01	2021-02-01

NOTA-7
TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO / BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Fundusz nie zawarł tego typu transakcji.

NOTA-8
KREDYTY I POŻYCZKI

Subfundusz nie udzielał ani nie zaciągał kredytów i pożyczek

NOTA-9
WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

I. Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**124 192**	**-**	**55 413**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**4 515**	**-**	**2 099**
	CHF	-	-	29	124
	CZK	1	-	2	-
	EUR	1	4	0	2
	GBP	-	3	0	2
	HUF	-	-	5	-
	JPY	-	-	19	1
	PLN	4 508	4 508	1 968	1 968
	USD	-	-	1	2
2) Należności		**-**	**9**	**-**	**152**
	CZK	14	3	-	-
	PLN	6	6	152	152
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**92 555**	**-**	**52 945**
	CHF	-	-	33	143
	CZK	1 224	226	1 093	192
	EUR	-	-	956	4 410
	GBP	2 476	13 579	35	179
	HUF	-	-	56 000	2 043
	JPY	-	-	13 422	170
	PLN	64 783	64 783	40 235	40 235
	USD	3 440	13 967	1 483	5 573
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**27 113**	**-**	**217**
	CZK	82	15	-	-
	PLN	26 877	26 877	217	217
	USD	54	221	-	-
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**1 203**	**-**	**408**
	CZK	31	6	-	-
	PLN	1 158	1 158	408	408
	USD	10	39	-	-

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 01-01-2020 do 31-12-2020			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	77	-	-	-26		28	-25	
Kwity depozytowe	16	-	-	-2		2		
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-10	-			-7	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	440	871	-	-	39			-2

III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,4484	CHF	4,2641	CHF
CZK	0,1850	CZK	0,1753	CZK
EUR	4,5994	EUR	4,6148	EUR
GBP	5,4846	GBP	5,1327	GBP
100 HUF	1,2464	HUF	1,2638	HUF
100 JPY	3,5265	JPY	3,6484	JPY
NOK	0,4608	NOK	0,9479	NOK
USD	4,0600	USD	3,7584	USD

NOTA-10
DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

I. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów ujawnione odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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	5 270	5 621	-57	5 705
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-448	-2 111	143	-209
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	**4 822**	**3 510**	**86**	**5 496**

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

Nie dotyczy.

III. Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Funduszu uczestnikom bez odkupywania jednostek uczestnictwa.

NOTA-11
KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	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.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	4	59
Suma:	**4**	**59**

Aktywa Subfunduszu (poza wynagrodzeniem Towarzystwa) obciążają następujące koszty związane z działalnością Subfunduszu:

1) prowizje i opłaty na rzecz firm inwestycyjnych lub banków, z których Fundusz korzysta, zawierając transakcje w ramach lokowania aktywów,
2) prowizje i opłaty związane z umowami i transakcjami Funduszu, zawieranymi w ramach lokowania aktywów,
3) prowizje i opłaty związane z przechowywaniem aktywów,
4) prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych i rozliczeniowych, z których usług Fundusz korzysta w ramach lokowania aktywów,
5) wynagrodzenie Depozytariusza,
6) związane z prowadzeniem Subrejestru Uczestników,
7) podatki i opłaty, wymagane w związku z działalnością Subfunduszu, w tym opłaty za zezwolenia, jeżeli obowiązek ich poniesienia wynika z przepisów prawa,
8) ogłoszeń wymaganych w związku z działalnością Subfunduszu postanowieniami statutu Funduszu lub przepisami prawa,
9) druku i publikacji materiałów informacyjnych funduszu zdefiniowanej daty wymaganych przepisami prawa,
10) likwidacji Subfunduszu,
11) wynagrodzenie likwidatora Subfunduszu (do wysokości 0,5% wartości aktywów netto w skali roku)
12) Koszty, o których mowa w pkt 5 i 6 mogą być pokrywane z Aktywów Subfunduszu do wysokości:
   a) 0,5% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, w danym roku kalendarzowym (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu nie jest wyższa niż 10.000.000 zł;
   b) sumy kwoty 50.000 zł i 0,05% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu, ponad kwotę 10.000.000 zł (gdy wartość aktywów netto Subfunduszu jest wyższa niż 10.000.000 zł.

Inne koszty, oraz koszty przewyższające ograniczenia wskazane w pkt. 11 i 12 pokrywane są przez Towarzystwo.

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

Nie dotyczy.

III. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ)

Towarzystwo z tytułu administracji i zarządzania Subfunduszem pobiera wynagrodzenie, na które składa się:

- część stała tj. wynagrodzenie, którego wysokość naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu w danym dniu, w wysokości nie większej niż kwota stanowiąca w skali roku równowartość 0,5% wartości aktywów netto;

- część zmienna tj. wynagrodzenie za osiągnięty wynik, którego wysokość (nie wyższa niż 0,1% wartości aktywów netto) uzależniona jest od wzrostu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, osiągniętego na koniec danego roku. Wynagrodzenie to obliczane jest na każdy dzień wyceny i wypłacane na rzecz Towarzystwa do 15 dnia roboczego po zakończeniu roku. Pobierane może być pod warunkiem że zrealizowana została dodatnia stopa zwrotu Subfunduszu za dany rok oraz że przewyższa ona stopę referencyjną określoną w Rozporządzeniu Min. Fin. z dnia 13 czerwca 2019 r. w sprawie sposobu ustalania stopy referencyjnej i szczegółowego sposobu obliczania wynagrodzenia za osiągnięty wynik, pobieranego przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych, powszechne towarzystwa emerytalne, pracownicze towarzystwa emerytalne lub zakłady ubezpieczeń, umieszczone w Ewidencji PPK.

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	329	110
zmienna część wynagrodzenia	-	-
Suma:	**329**	**110**

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	122 989	55 005	2 434
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	12,23	10,91	10,04

8. INFORMACJA DODATKOWA

1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy;
W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

2) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym;
Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:
W dniu 1 lipca 2021 roku rachunkowość Funduszu została dostosowana do zmienionych przepisów Rozporządzenia zmieniającego. Zgodnie §2 ust. 3 tego rozporządzenia Fundusz nie dokonuje przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy w zakresie wyceny instrumentów finansowych.
Najbardziej istotne zmiany zostały przedstawione w nocie 1, w części „Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym".
Ponadto, zmianie uległ Załącznik nr 1 do Rozporządzenia, w szczególności:

w części 3. Bilans:

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

w części 4. Rachunek wyniku z operacji:

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

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku
Towarzystwo z dniem 1 lipca 2021 r. wprowadziło zmiany w Polityce Rachunkowości Funduszu Inwestycyjnego dostosowując zasady wyceny do Rozporządzenia zmieniającego, w szczególności dokonano klasyfikacji aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii wartości.
Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2021 r. jest pierwszym sprawozdaniem Subfunduszu sporządzonym według przepisów zgodnych z Rozporządzeniem zmieniającym, nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych.
Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej:

	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		**Poziom 2** - Cena otrzymywana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		**Poziom 3** - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
I. Aktywa	92 555	75,26	27 113	22,04	-	0,00
1. Składniki lokat	92 555	75,26	27 113	22,04	-	0,00
Akcje	50 977	41,45	-	0,00	-	0,00
Warranty subskrypcyjne	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Prawa do akcji	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Prawa poboru	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Kwity depozytowe	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Listy zastawne	-	0,00	702	0,57	-	0,00
Dłużne papiery wartościowe	14 032	11,41	26 175	21,28	-	0,00
Instrumenty pochodne	-	0,00	236	0,19	-	0,00
Jednostki uczestnictwa	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające sidzibę za granicą	27 546	22,40	-	0,00	-	0,00
Wierzytelności	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Weksle	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Depozyty	-	0,00	-	0,00	-	0,00
Inne	-	0,00	-	0,00	-	0,00
2. Pozostałe aktywa	-	0,00	-	0,00	-	0,00
II. Zobowiązania	-	0,00	218	0,18	-	0,00
Instrumenty pochodne	-	0,00	218	0,18	-	0,00
Inne	-	0,00	-	0,00	-	0,00

Na dzień 31 grudnia 2021 r. łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 wynosił 22,22%. Szczegóły dotyczące ryzyka posiadanych lokat przedstawione zostały w nocie 5.

3b) 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. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat zostały opisane w 1 nocie objaśniającej niniejszego sprawozdania finansowego.

Przeniesienie pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej	Kwoty przeniesień z poziomu 1 na 2 w tys. zł	Kwoty przeniesień z poziomu 2 na 1 w tys. zł
1. Aktywa	9 581	8 079
Dłużne papiery wartościowe	9 581	8 079

Miesiąc	Kwoty przeniesień z poziomu 1 na 2 w zł	Kwoty przeniesień z poziomu 2 na 1 w zł
Sierpień	1 080 658,84	4 135 457,54
Wrzesień	3 848 220,65	-
Październik	1 074 337,00	578 129,60
Listopad	301 770,00	3 365 520,00
Grudzień	3 275 980,00	-

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, fundusz ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej fundusz przedstawia informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej.

Poziom 2 wartości godziwej

Aktywa i zobowiązania finansowe, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku. Zgodnie z § 2 pkt 19 Rozporządzenia zmieniającego aktywny rynek to rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej	Metoda (technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
Pochodne instrumenty finansowe (IRS, FORWARD)	Metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem krzywych lub współczynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny na podstawie informacji z rynku.	Krzywe rentowności lub współczynniki dyskontowe, jakie są publikowane dla danego dnia wyceny w serwisach informacyjnych Bloomberg lub Refinitive; w przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na dzień wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
Obligacje korporacyjne, listy zastawne (wycena za pomocą modelu)	A. Emitent o określonym ratingu – rating inwestycyjny/poziom spekulacyjny: model zdyskontowanych przepływów z tytułu obligacji, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy, dane wejściowe potwierdzone przez rynek
	B. Emitent o określonym ratingu – rating wysoko spekulacyjny/w defaulcie (np. rating CC lub niższy): model utraty wartości, przy czym za odpowiednią stopę dyskontową uznaje się stopę rynkową, a nie wewnętrzną stopę zwrotu	Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność, spread kredytowy
	C. Emitent o nieokreślonym ratingu: model opisane w punktach A. i B. przy czym pierwszym krokiem jest określenie ratingu emitenta np. za pomocą Metody Altmana	Dane obserwowalne analogiczne jak w punktach A. i B. oraz dane wykorzystywane do określenia ratingu tj. dane pochodzące z dostępnych publicznie sprawozdań finansowych
Obligacje zagraniczne (skarbowe, korporacyjne)	Bloomberg Generic Price (BGN) - metoda ustalania ceny na podstawie cen (transakcyjnych i indykatywnych) dostarczonych przez różnych dostawców	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło danych (BGN)

Jednostki uczestnictwa Tytuły uczestnictwa emitowane przez 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. W przypadku jednostek uczestnictwa funduszy, którymi zarządza NN Investment Partners TFI S.A. za godzinę graniczną powzięcia informacji o bieżącej wycenie uznaje się godz. 15:00 z dnia D+1.	Dane wejściowe potwierdzone przez źródło (wyceny dostarczone lub upublicznione zgodnie z zawartymi umowami przez NN TFI)

Poziom 3 wartości godziwej
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3d-3g) nie dotyczy

4) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność funduszu, przy czym w przypadku, gdy wystąpiły

a) przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data skorygowanej wyceny, datę ogłoszenia korekty wyceny, wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa sprzed ogłoszonej korekty oraz po korekcie, wyjaśnienie przyczyn korekty)

b) przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (data ogłoszenia rozpoczęcia zawieszenia, okres, w którym zawieszenie obowiązywało, wyjaśnienie podstaw prawnych i przyczyn zawieszenia)

c) przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez fundusz - wskazanie takich transakcji oraz przyczyn, dla których nie zostały one rozliczone

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5) W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane;

5a) Informacja o ustanowionych zastawach rejestrowych

5b) Informacja o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

5c) Informacja o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

5d) Informacja o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

5e) Informacja o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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. Na dzień 31 grudnia 2021 r. na aktywach Subfunduszu nie były ustanowione zastawy rejestrowe. Na dzień 31 grudnia 2021 r. w odniesieniu do aktywów Subfunduszu nie dokonywano opisów aktualizujących wartość oraz nie posiadał aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych.
Subfundusz zdefiniowanej daty lokuje środki zgromadzone w PPK zgodnie z Ustawą o PPK oraz z Ustawą o funduszach inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników PPK, bezpieczeństwem i efektywnością dokonywanych lokat, jak również mając na uwadze ograniczenia inwestycyjne. O zaistniałych w ciągu 2021 roku przekroczeniach limitów inwestycyjnych Fundusz odpowiednio poinformował organ nadzoru.
W dacie bilansowej struktura portfela inwestycyjnego była zgodna z wymaganiami polityki inwestycyjnej.
W 2021 r. miały miejsce następujące przekroczenia limitów inwestycyjnych:

limit:	liczba przekroczeń:
Ustawa o PPK - art. 37, ust 11, pkt 1	2
Ustawa o PPK - art. 37, ust 13, pkt 1	1
Ustawa o PPK - art. 40, ust 1, pkt 2 (dłużne)	1

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

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

7) Pozostałe informacje

W dniu 24 lutego 2022 roku rozpoczęła się rosyjska inwazja na Ukrainę. Towarzystwo przeanalizowało potencjalny możliwy wpływ tych wydarzeń na działalność Towarzystwa oraz Funduszy. W przeprowadzonej analizie Zarząd Towarzystwa wziął pod uwagę miedzy innymi takie aspekty jak ryzyko operacyjne działalności Funduszy i Towarzystwa, jakość portfeli funduszy, w tym przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej oraz koncentrację geograficzną aktywów, płynność portfeli, w tym możliwość realizacji zwiększonej skali umorzeń oraz zmianę wartości aktywów netto po dacie bilansowej wraz z wpływem na limity inwestycyjne oraz przesłanki postawienia funduszy w stan likwidacji.
W związku z możliwą niestabilnością rynków finansowych wzrasta ryzyko wystąpienia zwiększonego zapotrzebowania na płynność, zarówno wśród emitentów instrumentów finansowych, jak również inwestorów. Towarzystwo na bieżąco monitoruje płynność Funduszy oraz poziom obrotów na rynkach finansowych i do dnia sporządzenia sprawozdania nie zidentyfikowano w tym zakresie istotnych nieprawidłowości. W ocenie Zarządu Towarzystwa wojna na Ukrainie nie ma istotnego wpływu na działalność operacyjną, jakość portfela oraz założenie o kontynuacji działalności Subfunduszu.

W trakcie roku 2021 r. Subfundusz działał w stanie epidemii koronawirusa. Towarzystwo uwzględniło ten fakt w ocenie kontynuacji działalności Subfunduszu.

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