



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU

wydzielony w ramach

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2021 ROKU DO 31.12.2021 ROKU



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

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku w kwocie 1 090 106 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1 260 188 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 2 966 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 105 010 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 25 marca 2022 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Stabilny
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver (utworzony w dniu 30.12.2020 r.)

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Ochrony Kapitału

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

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu również w depozyty oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty. Udział wyżej wymienionych lokat będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Średni udział instrumentów dłużnych, depozytów i tytułów uczestnictwa emitowanych przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów Subfunduszu w instrumenty akcyjne średni udział tych lokat może być odpowiednio niższy. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 50% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 100% wartości aktywów.

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

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

Dzień bilansowy: 31.12.2021 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2020 roku do 31.12.2020 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

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

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

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

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

Mazars Audit spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2021			31.12.2020		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00	4 908	4 950	0,40
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	996 080	997 872	78,40	784 167	791 718	64,32
Instrumenty pochodne	0	441	0,03	0	134	0,01
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	90 037	91 793	7,21	79 000	80 469	6,54
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	1 086 117	1 090 106	85,64	868 075	877 271	71,27

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

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	8167116,67 EUR po kursie walutowym 4,63525 (37856627,54 PLN)	1	0	229	0,02
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3000000 USD po kursie walutowym 4,1029 (12308700 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	9235189,7 EUR po kursie walutowym 4,62813 (42741658,51 PLN)	1	0	193	0,01
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	280000 EUR po kursie walutowym 4,67446 (1308848,8 PLN)	1	0	19	0,00
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	3000000 USD po kursie walutowym 3,9827 (11948100 PLN)	1	0	0	0,00 0,00
PODSUMOWANIE		Nienotowane na rynku aktywnym				5	0	441	0,03

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%

Obligacje o terminie wykupu do 1 roku:

VWFS001 310122 PLO309000019	Nienotowane na rynku aktywnym	-	kswagen Financial Services Polska Sp. z	Polska	2022-01-31	1,20 % - zmienne	30 000	30 000	30 003	30 034	2,36
ARCHICOM 07022022 PLO221800025	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2022-02-07	3,29 % - zmienne	3 086	3 086	3 086	3 097	0,24
BEST 28022022 PLBEST000309	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	BEST S.A.	Polska	2022-02-28	5,19 % - zmienne	517	5 165	501	519	0,04
KRUK AA2 07032022 PLKRK0000382	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-03-07	5,36 % - zmienne	19 000	19 000	19 021	19 100	1,50
GTC 18042022 PLGTC0000292	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2022-04-18	3,90 % - stałe	940	940	4 022	4 366	0,34
PKOBH220509 PLO219200212	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Hipoteczny S.A.	Polska	2022-05-09	1,51 % - zmienne	29 000	58	29 000	28 971	2,28
KRUK AE1 10052022 PLKRK0000507	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-05-10	3,59 % - stałe	2 510	2 510	10 898	11 893	0,93
MLP 11052022 PLMLPGR00033	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2022-05-11	2,81 % - zmienne	2 770	2 770	11 798	12 795	1,01
ALIOR 16052022 PLALIOR00151	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2022-05-16	5,08 % - zmienne	9 319	9 319	9 346	9 463	0,74
DEVELIA05062022 PLLCCR00124	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2022-06-05	5,63 % - zmienne	7 900	7 900	7 955	7 950	0,63
KRUK AE2 08062022 PLKRK0000515	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2022-06-08	3,59 % - stałe	2 800	2 800	11 780	13 295	1,05
BEST 21062022 PLBEST000275	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	BEST S.A.	Polska	2022-06-21	5,62 % - zmienne	257	2 566	226	257	0,02
DINO 26062022 PLDINPL00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2022-06-26	3,70 % - zmienne	15 400	154	15 404	15 436	1,21
ARCHICOM 13072022 PLARHCM00065	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2022-07-13	3,55 % - zmienne	2 000	2 000	2 005	2 013	0,16
ATAL 11092022 PLATAL000152	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2022-09-11	2,88 % - zmienne	14 000	14 000	14 000	14 013	1,10
DOMDEV 1512022 PLDMDVL00079	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2022-12-15	4,18 % - zmienne	2 250	2 250	2 250	2 258	0,18
BOS 30122022 PLBOS0000266	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2022-12-30	6,57 % - zmienne	400	400	404	401	0,03

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

ATAL 21042023 PLATAL000186	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2023-04-21	2,97 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	6 991	0,55
DEVELIA22052023 PLLCCR00165	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2023-05-22	5,45 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 021	0,39
LOKUM 12062023 PLO212700010	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2023-06-12	5,93 % - zmienne	6 500	6 500	6 500	6 504	0,51
ARCHICOM 14062023 PLARHCM00073	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2023-06-14	5,57 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	4 995	0,39
MCI 20082023 PLO038800028	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital ASI S.A.	Polska	2023-08-20	4,25 % - zmienne	14 000	14 000	13 792	14 073	1,11
IZ0823 PLO000105359	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stałe	26 886	20 000	29 043	29 621	2,33
ATAL 05102023 PLATAL000194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	2,05 % - zmienne	3 550	3 550	3 550	3 545	0,28
DEVELIA06102023 PLO112300010	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2023-10-06	3,55 % - zmienne	5 500	5 500	5 502	5 529	0,43
DINO 06102023 PLDINPL00045	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2023-10-06	1,54 % - zmienne	3 361	3 361	3 361	3 378	0,27
DOMDEV 09102023 PLDMDVL00087	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2023-10-09	1,84 % - zmienne	3 000	3 000	2 993	3 005	0,24

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2021 r. do dnia 31.12.2021 r.

AB04 23102023 PLAB00000068	Nienotowane na rynku aktywnym	-	AB S.A.	Polska	2023-10-23	3,39 % - zmienne	4 740	474	4 780	4 758	0,37
LOKUM 23102023 PLO212700028	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2023-10-23	5,34 % - zmienne	3 500	3 500	3 500	3 556	0,28
GTC 04112023 PLGTCC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-04	5,11 % - zmienne	13 200	13 200	13 229	13 296	1,05
WZ0124 PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	0,25 % - zmienne	1 000	1 000	996	1 001	0,08
BEST 15022024 PLO020700020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2024-02-15	5,30 % - zmienne	17 630	176 300	17 630	17 806	1,40
DEVELIA 10052024 PLO112300028	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2024-05-10	4,50 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 019	0,47
MLP 17052024 PLMLPGR00090	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2024-05-17	1,77 % - zmienne	280	280	1 305	1 283	0,10
WZ0524 PL0000110615	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	2,02 % - zmienne	55 000	55 000	55 038	54 869	4,31
ENEA 26062024 PLENEA000096	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ENEA S.A.	Polska	2024-06-26	3,84 % - zmienne	18 000	180	18 105	18 184	1,43
FAMUR 27062024 PLFAMUR00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Fabryka Maszyn Famur SA	Polska	2024-06-27	5,27 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 500	0,20
BOS 28072024 PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	4,75 % - zmienne	15 500	15 500	15 507	16 233	1,28
MCI Management 28072024 PLO227700054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management Sp. z o.o.	Polska	2024-07-28	4,45 % - zmienne	16 000	16 000	16 000	16 198	1,27
KRUK AJ1 02092024 PLKRK0000572	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2024-09-02	5,49 % - zmienne	117	1 166	115	121	0,01
LOKUM 05092024 PLO212700036	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2024-09-05	4,75 % - zmienne	9 550	9 550	9 550	9 605	0,75
ALIOR 26092024 PLALIOR00094	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2024-09-26	3,43 % - zmienne	2 000	2 000	2 000	2 000	0,16
BOS 26092024 PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-09-26	2,59 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	9 803	0,77
BENEFIT 07102024 PLBNFTS00075	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Benefit Systems S.A.	Polska	2024-10-07	3,08 % - zmienne	8 300	8 300	8 300	8 183	0,64
DEVELIA 08102024 PLO112300036	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2024-10-08	2,95 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 016	0,39
PHN 10122024 PLO198500012	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2024-12-10	5,50 % - zmienne	12 000	12 000	12 000	11 998	0,94
DOMDEV 12122024 PLDMDVL00095	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2024-12-12	4,05 % - zmienne	2 700	2 700	2 700	2 700	0,21
LPP 12122024 PLLP00000060	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LPP SA	Polska	2024-12-12	3,65 % - zmienne	27 000	27 000	27 000	26 944	2,12
MLP 19022025 PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-02-19	2,42 % - zmienne	3 170	3 170	13 740	14 616	1,15
KRUK AE4 27032025 PLKRK0000556	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2025-03-27	6,40 % - zmienne	10 000	10 000	10 055	10 347	0,81
LOKUM 19042025 PLO212700044	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2025-04-19	4,96 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 017	0,39
WZ0525 PL0000111738	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	2,02 % - zmienne	36 000	36 000	35 886	35 856	2,82
VOXEL 24062025 PLVOXEL00147	Nienotowane na rynku aktywnym	-	VOXEL S.A.	Polska	2025-06-24	5,71 % - zmienne	3 768	3 768	3 768	3 846	0,30
ERBUD 23092025 PLERBUD00079	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	2,88 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	5 926	0,47
DOMDEV 25092025 PLDMDVL00103	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2025-09-25	2,04 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 002	0,39
ALIOR 20102025 PLALIOR00219	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2025-10-20	3,52 % - zmienne	26 002	26 002	26 002	26 798	2,11
DINO 20102025 PLO226400011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2025-10-20	1,89 % - zmienne	5 600	5 600	5 589	5 589	0,44
PKN 22122025 PLPKN0000208	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2025-12-22	3,56 % - zmienne	29 500	295	29 569	29 411	2,31
EUROCASH 23122025 PLEURCH00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2025-12-23	4,87 % - zmienne	11 500	11 500	11 500	11 751	0,92
WZ0126 PL0000108817	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	0,25 % - zmienne	20 000	20 000	19 916	19 878	1,56
KRUK AK2 18022026 PLKRK0000622	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2026-02-18	4,20 % - stałe	2 305	23 053	2 306	2 252	0,18
CYFRPOLSAT 24042026 PLCFRPT00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	2,65 % - zmienne	20 000	20 000	20 087	20 253	1,59
DOMDEV 12052026 PLDMDVL00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2026-05-12	3,13 % - zmienne	7 700	7 700	7 700	7 673	0,60
GTC AURORA EUR 23062026 XS2356039268	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Aurora Luxembourg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stałe	1 150	1 150	5 177	5 275	0,41
CCC 29062026 PLCCC0000081	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	CCC S.A.	Polska	2026-06-29	7,24 % - zmienne	20 785	20 785	20 481	21 240	1,67
COGNOR 15072026 PLCGNR0000014	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	3,65 % - zmienne	3 000	3 000	3 052	3 052	0,24
PLAY 11122026 PLO266100018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	P4 Sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	4,30 % - zmienne	10 000	20	10 000	10 040	0,79
CYFRPOLSAT 12022027 PLCFRPT00054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	1,90 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 039	0,40
KRUK AL1 28062027 PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	6,10 % - zmienne	21 000	21 000	21 000	20 859	1,64
INPOST 29062027 PLINPOS00013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	2,75 % - zmienne	6 000	12	6 000	6 007	0,47
PZU 29072027 PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	2,05 % - zmienne	54 300	543	54 485	55 069	4,33
PKOBP OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	1,80 % - zmienne	17 000	170	17 173	17 142	1,35
PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	1,38 % - stałe	35 000	35	34 967	30 174	2,37
MBANK EUR 21092027 XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stałe	200 000	20	9 100	9 127	0,72
MOL EUR 08102027 XS2232045463	Inny aktywny rynek	BGN	MOL Magyar Olaj- Es Gazipari Rt.	Węgry	2027-10-08	1,50 % - stałe	875	875	3 915	4 113	0,32
PEKAO 29102027 PLPEKAO00289	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	2,46 % - zmienne	48 076	48 076	48 598	48 425	3,80
MILLENNIUM 07122027 PLBIG00000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	4,81 % - zmienne	34 500	69	34 500	34 587	2,72
FPC0328 PL0000500310	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2028-03-12	1,75 % - stałe	13 000	13 000	12 885	11 354	0,89
PKN ORLEN EUR 27052028 XS2346125573	Inny aktywny rynek	BGN	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2028-05-27	1,13 % - stałe	1 200	1 200	5 364	5 592	0,44
MBKO101028 PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	2,14 % - zmienne	7 500	15	7 509	7 544	0,59
PFR0330B PLPFR0000050	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2030-03-05	2,00 % - stałe	10 000	10	10 102	8 422	0,66
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							72 054	43 030	44 199	3,47
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							135 245	164 435	165 332	12,99
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							636 248	788 615	788 341	61,94
PODSUMOWANIE								843 547	996 080	997 872	78,40

Jednostki uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
GENERALI PROFIT PLUS PLUITFI00084	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Unifundusze SFIO	49 813,0000	90 037	91 793	7,21
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			49 813,0000	90 037	91 793	7,21

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	145 045	198 833	191 175	15,02

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2021	
	w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	141 755	11,14
Grupa PKO Bank Polski S.A.	46 113	3,63

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 25 marca 2022 r.

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

		31.12.2021	31.12.2020
I	Aktywa	1 272 794	1 230 894
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	41 724	198 920
	2. Należności	1 047	0
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	139 917	154 703
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	209 531	168 548
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	880 575	708 723
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	12 606	75 716
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	12 606	75 716
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	1 260 188	1 155 178
IV	Kapitał funduszu	983 631	881 586
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	12 345 456	11 133 071
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-11 361 825	-10 251 485
V	Dochody zatrzymane	281 778	272 860
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	228 443	218 569
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	53 335	54 291
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5 221	732
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	1 260 188	1 155 178
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		8 081 503,270807	7 427 541,016023
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		155,93	155,53

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2021 - 31.12.2021 - w tysiącach złotych

		01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I	Przychody z lokat	35 267	71 423
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	495	445
	2. Przychody odsetkowe	34 366	69 800
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	400	1 158
	5. Pozostałe	6	20
II	Koszty funduszu	25 394	49 420
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	12 063	11 528
	- stała część wynagrodzenia	11 668	9 558
	- zmienna część wynagrodzenia	395	1 970
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	91	81
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	233	191
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	354	430
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0
	10. Koszty odsetkowe	11 679	36 371
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	437	809
	13. Pozostałe	537	10
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	25 394	49 420
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	9 873	22 003
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-6 907	-7 047
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-955	13 199
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-5 952	-20 246
	z tytułu różnic kursowych	2 194	2 395
VII	Wynik z operacji (V+VI)	2 966	14 956
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		0,37	2,01
VIII	Podatek dochodowy	0	0

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2021 - 31.12.2021 - w tysiącach złotych

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 155 178	1 288 024
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 966	14 957
a) przychody z lokat netto,	9 873	22 004
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-955	13 199
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-5 952	-20 246
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 966	14 957
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	102 044	-147 803
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 212 384	944 031
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	1 110 340	1 091 834
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	105 010	-132 846
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	1 260 188	1 155 178
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	1 169 301	955 943
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	653 962,254784	-997 969,999023
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	7 766 670,734594	6 116 738,781910
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	7 112 708,479810	7 114 708,780933
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	653 962,254784	-997 969,999023
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	8 081 503,270807	7 427 541,016023
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	88 149 657,417497	80 382 986,682903
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	80 068 154,146690	72 955 445,666880
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	8 081 503,270807	7 427 541,016023
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
	0,40	2,66
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	155,53	152,87
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	155,93	155,53
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	0,26%	1,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	155,47	152,66
	2021-01-04	2020-04-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	156,96	155,53
	2021-08-23	2020-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	155,93	155,53
	2021-12-31	2020-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	155,93	155,53
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	2,17%	5,17%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,03%	1,21%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

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

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warraty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,
 - 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.
3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
 - 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
 - 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.
4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
 - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.
6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 4,
 - 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.
8. Szczególne metody wyceny składników lokat:
 - 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 2) papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 3) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
 - 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotyczy nie podlega wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,
 - 6) w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
 - 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
 - 8) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,

- 9) Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
 - 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
 - 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
 - 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.

13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.
4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu o zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
5. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy dokonuje wyboru rynku głównego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego lub w momencie nabycia nowego składnika lokat w oparciu o następujące kryteria:
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
 - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania..

6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.

2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Subfundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Subfundusz może zawierać transakcje.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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 Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego 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.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2021	31.12.2020
z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	1	0
z tytułu odsetek	1 046	0
Razem	1 047	0

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2021	31.12.2020
z tytułu nabytych aktywów	0	689
z tytułu instrumentów pochodnych	361	2 310
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	10 195	69 232
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	464	430
z tytułu rezerw	1 418	2 828
pozostałe, w tym:	168	227
- opłaty dla depozytariusza	27	23
- inne zobowiązania (depozyty zabezpieczające)	41	41
- zobowiązania z tytułu podatków	100	163
Razem	12 606	75 716

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)

Waluta / Bank		Wartość na 31.12.2021		Wartość na 31.12.2020	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	41 202	41 202	198 917	198 917
USD	Deutsche Bank Polska S.A.	129	522	0	0
EUR	Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	1	3
Razem			41 724		198 920

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2021 - 31.12.2021	Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	32 614	32 364
Razem	32 614	32 364

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

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

	31.12.2021	31.12.2020
tys. PLN	135 484	68 260
%	10,64	5,55

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2021	31.12.2020
	tys. PLN	862 388	723 458
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	67,76	58,77

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: AB S.A., Alior Bank S.A., Archicom S.A., ATAL S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Pekao S.A., Benefit Systems S.A., BEST S.A., CCC S.A., Cognor S.A., Cyfrowy Polsat S.A., Develia S.A., DINO Polska S.A., Dom Development S.A., ENEA S.A., Erbud S.A., Eurocash S.A., Fabryka Maszyn Famur SA, Globe Trade Centre S.A., GTC Aurora Luxemburg, InPost S.A., KRUK S.A., Lokum Deweloper S.A., LPP SA, mBank S.A., MCI Capital ASI S.A., MCI Management Sp. z o.o., MLP GROUP S.A., MOL Magyar Olaj- Es Gazipari Rt., P4 Sp. z o.o., PKO Bank Hipoteczny S.A., PKO Bank Polski S.A., Polski Fundusz Rozwoju S.A., Polski Holding Nieruchomości S.A., Polski Koncern Naftowy Orlen S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Volkswagen Financial Services Polska Sp. z o.o., VOXEL S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		31.12.2021	31.12.2020
	tys. PLN	856 647	705 225
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	67,30	57,31

		31.12.2021	31.12.2020
Wskaźnik znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	856 647	705 225
Obligacje komercyjne i komunalne	%	67,30	57,31

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2021	31.12.2020
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	82 355	72 919
	%	6,47	5,92

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

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

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 35,4%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 31.12.2021				Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)					
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	229	37 857	2022-01-27	37 857	2022-01-27	2022-01-27
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długa	0	12 309	2022-01-27	12 309	2022-01-27	2022-01-27
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	193	42 742	2022-01-27	42 742	2022-01-27	2022-01-27
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	19	1 309	2022-01-27	1 309	2022-01-27	2022-01-27
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	11 948	2022-01-27	11 948	2022-01-27	2022-01-27
Razem			441	106 165		106 165		

Wartość na 31.12.2020	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. PLN)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego								
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	36 519	2021-01-27	36 519	2021-01-27	2021-01-27
Forward short USD/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	11 035	2021-01-27	11 035	2021-01-27	2021-01-27
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	5 807	2021-01-27	5 807	2021-01-27	2021-01-27
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	27 671	2021-01-27	27 671	2021-01-27	2021-01-27
Razem			0	81 032		81 032		

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

Nazwa papieru wartościowego	31.12.2021 w tys. PLN	31.12.2020 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 37 857	0
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 12 309	0
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 42 742	0
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 1 309	0
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna 11 948	0
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna 0	36 519
Forward short USD/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna 0	11 035
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna 0	5 807
Forward short EUR/PLN 2021-01-27	Wartość nominalna 0	27 671
Razem	106 165	81 032

NOTA 7

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

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2020 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2020 w tys. PLN
DS1013 / PL0000112736	2022-01-03	20 004		0
WZ0124 / PL0000107454	2022-01-03	104 879		0
FPC0328 / PL0000500310	2022-01-03	15 034		0
FPC0725 / PL0000500286		0	2021-01-04	75 486
DS0725 / PL0000108197		0	2021-01-04	34 271
WS0428 / PL0000107611		0	2021-01-04	12 011
WZ0124 / PL0000107454		0	2021-01-04	27 405
WZ0525 / PL0000111738		0	2021-01-04	5 530
Razem		139 917		154 703

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2020 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2020 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2020 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2020 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

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

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2021		Wartość na 31.12.2020	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na innym aktywnym rynku	EUR	5 241	24 107	905	4 177
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	12 664	58 248	12 367	57 073
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	0	0	3 105	11 669
Środki na rachunku bankowym	USD	129	522	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	0	1	3
Razem			82 877		72 922

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Waluta				
Obligacje	EUR	0		3 792	
Obligacje	USD	82		0	
		82		3 792	
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Waluta				
Obligacje	EUR	1 111		2 451	
		1 111		2 451	

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Waluta				
Obligacje	EUR	0		0	
		0		0	
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2021 - 31.12.2021		01.01.2020 - 31.12.2020	
	Waluta				
Obligacje	USD	1 103		-322	
Obligacje	EUR	-20		266	
		1 083		-56	

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2021	Kurs w stosunku do zł 31.12.2020
Dolar amerykański	USD	4,0600	3,7584
Euro	EUR	4,5994	4,6148

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Akcje	63	887
Dłużne papiery wartościowe	1 824	-2 119
Jednostki uczestnictwa	37	18 613
Certyfikaty depozytowe	0	-16
Kontrakty forward	-2 879	-4 166
Razem	-955	13 199

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

Kategorie lokat	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Akcje	-42	42
Dłużne papiery wartościowe	-8 454	-174
Jednostki uczestnictwa	288	-17 644
Kontrakty forward	2 256	-2 470
Razem	-5 952	-20 246

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

Rodzaj transakcji	31.12.2021 w tys. PLN	31.12.2020 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
Razem	0	0

NOTA 11**Koszty Subfunduszu****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys.PLN)**

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

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Koszty pokrywane przez Towarzystwo		
Brak	0	0
Razem	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2021 - 31.12.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
Wynagrodzenie stałe	11 668	9 558
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	395	1 970
Razem	12 063	11 528

NOTA 12**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	1 260 188	1 155 178	1 288 024
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	155,93	155,53	152,87

Warszawa, 25 marca 2022 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

- 5.1 W okresie od dnia 01.01.2021 do dnia 31.12.2021 wystąpiły dwa przekroczenia limitów inwestycyjnych. W dniu 05.03.2021 wystąpiło przekroczenie 10% wartości nominalnej papierów wartościowych wyemitowanych przez jeden podmiot. Dostosowanie do limitu nastąpiło w dniu 29.03.2021. W dniu 20.04.2021 nastąpiło przekroczenie limitu 10% zaangażowania w wartości nominalnej instrumentów wyemitowanych przez jeden podmiot. Dostosowanie limitu nastąpiło w dniu 18.05.2021. Na dzień 31.12.2021 nie wystąpiły przekroczenia limitów.

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 31.12.2021 r. 788341 tys. zł, co stanowiło 62,56% udziału w aktywach netto subfunduszu.

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

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

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 150 925 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 96 939 tys. zł.

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

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

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

Warszawa, 25 marca 2022 r.

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

1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

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

- 1.1 W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 0,26%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 1,74%.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -955 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku w roku poprzednim równym 13199 tys. zł, dało znaczny spadek. Z kolei bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 14294 tys. zł.

- 1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 1212384 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 1110340 tys. zł.

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

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem i przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie instrumenty dłużne emitowane przez przedsiębiorstwa oraz Skarb Państwa. Do grupy inwestycji, które przyczyniły się do wypracowania dodatniej stopy zwrotu można zaliczyć instrumenty dłużne emitowane przez spółki notowane na GPW. Obniżenie nominalnej stopy zwrotu wynikało z mniej sprzyjających warunków rynkowych, m.in. niższych stawek WIBOR na skutek niższych stóp procentowych NBP. W IV kwartale 2021 r. Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl podwyżek stóp procentowych, który spowodował osłabienie notowań obligacji skarbowych. Uzupełnieniem lokat funduszu stanowiły jednostki uczestnictwa zewnętrznych funduszy dłużnych.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

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

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

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

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na

GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;

2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;

3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

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

Ryzyko

kredytowe – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego. Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

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

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

Ryzyko kontrahenta - w transakcjach zawieranych poza rynkiem regulowanym powstaje ryzyko niewywiązania się kontrahenta z zawartej umowy, co może wpłynąć na spadek wartości jednostki portfela inwestycyjnego.

Ryzyko stopy procentowej - ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowanego wzrostem stóp procentowych.

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

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

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2021 r. wynosiła 26 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 2 osoby z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

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

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 19 544,6 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 9 pracowników, wyniosła 7 588,3 tys. zł co stanowiło 38,83% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 25 marca 2022 r.