



**JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZU BPS OBLIGACJI**

**WYDZIELONEGO W RAMACH**

**BPS FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO**

**ZA OKRES OD DNIA 01 STYCZNIA 2021 ROKU**

**DO DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

## I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

### Nazwa Subfunduszu

Subfundusz BPS Obligacji (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu BPS Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

BPS FIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- BPS Akcji utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Stabilnego Wzrostu utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Obligacji utworzony 19 kwietnia 2011 roku,
- BPS Konserwatywny (do dnia 14 stycznia 2019 r. działający pod nazwą BPS Pieniężny) utworzony 19 kwietnia 2011 roku.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 629.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 19 kwietnia 2011 roku na podstawie decyzji KNF wydanej w dniu 22 lutego 2011 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 maja 2011 roku.

Fundusz i Subfundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

Subfundusz oferuje trzy kategorie Jednostek Uczestnictwa – Kategoria A, Kategoria B i Kategoria C. Jednostki Uczestnictwa kategorii A, B i C różnią się w szczególności wysokością Wynagrodzenia Towarzystwa oraz wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych. Jednostki Uczestnictwa kategorii B mogą być zbywane przez Fundusz wyłącznie w ramach Pracowniczego Programu Emerytalnego, o którym mowa w art. 48 Statutu Funduszu, Jednostki Uczestnictwa kategorii C mogą być zbywane bezpośrednio przez Fundusz natomiast Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w pozostałych przypadkach.

### Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez BPS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (zwane dalej „Towarzystwem”) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 81. Towarzystwo zostało wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000303993.

### Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez Grant Thornton Polska sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań.

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### Specjalizacja Subfunduszu

1. Fundusz inwestuje Aktywa Subfunduszu w średnio i długoterminowe instrumenty dłużne, przy czym dłużne papiery wartościowe: emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski denominowane w złotych, emitowane przez państwa członkowskie lub banki centralne państw członkowskich denominowane w walucie krajowej danego Państwa członkowskiego lub emitowane przez Europejski Bank Centralny będą stanowić co najmniej 50% (pięćdziesięciu procent) Wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Oprócz lokat w wskazanych w ust. 1 Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe zapewniające konkurencyjne oprocentowanie, emitowane przez podmioty o najwyższej wiarygodności, o terminie wykupu (zapadalności) dłuższym niż rok.

## Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje Aktywa Subfunduszu zgodnie z następującymi zasadami dywersyfikacji lokat:
  - a. akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe i obligacje zamienne – od 0% do 10% Wartości Aktywów Subfunduszu,
  - b. listy zastawne, dłużne papiery wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz depozyty bankowe – nie mniej niż 70% (siedemdziesiąt procent) Wartości Aktywów Subfunduszu,
  - c. dłużne papiery wartościowe emitowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski denominowane w złotych, emitowane przez państwa członkowskie lub banki centralne państw członkowskich denominowane w walucie krajowej danego Państwa członkowskiego lub emitowane przez Europejski Bank Centralny – od 50% (pięćdziesięciu procent) do 100% (stu procent) Wartości Aktywów Subfunduszu,
  - d. inne lokaty wskazane w art. 7 ust. 1. 3-5 – zgodnie z obowiązującym prawem i postanowieniami Statutu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz i Subfundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2021, poz. 605 z późniejszymi zmianami) (dalej jako „Ustawa”), rozporządzeniach wykonawczych wydanych do Ustawy, a także ograniczenia przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie. Ograniczenia inwestycyjne przyjęte dla Subfunduszu w systemie limitów wewnętrznych funkcjonującym w Towarzystwie dotyczą ryzyka rynkowego, ryzyka kontrahenta, ryzyka kredytowego, ryzyka koncentracji oraz ryzyka operacyjnego. Ograniczenia te dotyczą w głównej mierze selekcji aktywów i skupiają się na określeniu limitu zaangażowania w papiery wartościowe poszczególnych emitentów, sektorów rynkowych czy osiągnięcia określonej ekspozycji na ryzyko rynkowe. Przyjmowane limity wewnętrzne są określane dodatkowo do ograniczeń obowiązujących Subfundusz wymienionych w statucie, Ustawie oraz rozporządzeniach wykonawczych wydanych do Ustawy lub na bardziej restrykcyjnym poziomie.

## Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego

1. Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	31 593	30 285	97,10%	29 338	30 073	97,04%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	275	316	1,01%	212	221	0,71%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>31 868</b>	<b>30 601</b>	<b>98,11%</b>	<b>29 550</b>	<b>30 294</b>	<b>97,75%</b>

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych.

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

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

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								480	331	315	1,01%
Obligacje								480	331	315	1,01%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								480	331	315	1,01%
OT LOGISTICS S.A., SERIA H (PLODRTS00108)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	OT LOGISTICS S.A.	POLSKA	29-04- 2022	4,7400% (ZMIENNY KUPON)	503	300	151	131	0,42%
HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O., SERIA B (PLHBRVS00029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 2 SP. Z O.O.	POLSKA	05-01- 2022	4,4500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	180	180	184	0,59%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								26 731	31 262	29 970	96,09%
Obligacje								26 731	31 262	29 970	96,09%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 280	1 281	1 302	4,19%
CCC S.A., SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CCC S.A.	POLSKA	29-06- 2026	7,2400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	200	200	204	0,66%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., SERIA B (PLKGHM000041)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	27-06- 2029	4,3200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	400	404	408	1,31%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PU1 (PLGHLMC00529)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	16-12- 2024	7,5800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	330	327	332	1,07%
VICTORIA DOM S.A., T (PLVCTDM00132)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	11-01- 2025	6,2300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	350	350	358	1,15%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								3 981	7 753	7 521	24,11%
ATAL S.A., SERIA AY (PLATAL000194)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	05-10- 2023	2,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	265	265	266	0,85%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	05-06- 2023	4,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	175	175	177	0,57%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI

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
ECHO INVESTMENT S.A., 1/2021 (PLO017000046)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	17-03- 2025	4,7300% (ZMIENNY KUPON)	10 000	64	646	650	2,09%
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA, SERIA WAW1230 (PLO135900010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA	POLSKA	21-12- 2030	3,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	320	1,03%
EUROCASH S.A., SERIA A (PLEURCH00037)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EUROCASH S.A.	POLSKA	23-12- 2025	4,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	304	0,97%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA B (PLO198500012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	10-12- 2024	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	300	304	0,98%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30-08- 2027	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	1	1 001	861	2,76%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000043)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	07-06- 2027	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000 000	1	1 007	882	2,83%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	04-11- 2023	5,1100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	350	350	352	1,13%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA C (PLCFRPT00054)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	12-02- 2027	1,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	140	140	142	0,46%
DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00087)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	09-10- 2023	1,8400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	100	100	0,32%
KRUK S.A., SERIA AE4 (PLKRK0000556)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	27-03- 2025	6,4000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	380	390	393	1,26%
AB S.A., AB04 231023 (PLAB00000068)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB S.A.	POLSKA	23-10- 2023	3,3900% (ZMIENNY KUPON)	10 000	30	303	301	0,96%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R (PLBIG0000453)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	07-12- 2027	4,8100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	509	497	1,59%
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	29-03- 2023	2,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	250	250	251	0,80%
EUROPEAN INVESTMENT BANK (XS1492818866)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	EUROPEAN INVESTMENT BANK	LUKSEMBURG	25-08- 2026	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	250	232	241	0,77%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28-08- 2027	1,8000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	4	405	403	1,29%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI

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 POCZTOWY S.A., SERIA C3 (PLBPCZT00098)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POCZTOWY S.A.	POLSKA	18-09- 2027	2,7800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 070	1 080	1 077	3,45%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								21 470	22 228	21 147	67,79%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-08- 2023	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 490	3 526	3 688	11,82%
DS0725 (PL0000108197)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07- 2025	3,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 950	2 153	1 942	6,23%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01- 2026	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 080	2 056	2 067	6,63%
DS0726 (PL0000108866)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07- 2026	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 300	1 366	1 239	3,97%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05- 2028	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 170	1 165	1 148	3,68%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-04- 2028	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	820	831	789	2,53%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	27-04- 2027	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000	550	559	490	1,57%
DS1030 (PL0000112736)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-10- 2030	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	1 830	1 621	1 513	4,85%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	05-06- 2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	1 500	1 396	1 286	4,12%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIELDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	03-07- 2025	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 700	2 697	2 433	7,80%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11- 2029	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 270	1 268	1 238	3,97%
PS1026 (PL0000113460)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-10- 2026	0,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	2 580	2 378	2 171	6,96%

BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI

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)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12-03- 2028	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000	550	545	478	1,53%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12-06- 2031	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	680	667	665	2,13%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma:</b>								<b>27 211</b>	<b>31 593</b>	<b>30 285</b>	<b>97,10%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>150</b>	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						150	-	-	-
Futures na USD/PLN, FUSDH22, 2022.03.18 (PLOGF0022772) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	USD	150	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Suma:</b>						<b>150</b>	-	-	-



<b>TABELA UZUPELNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa emitenta</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					<b>300,000</b>	275	316	1,01%
ISHARES USD TIPS UCITS ETF - ISHARES USD TIPS, ETP, ETF (IE00B1FZSC47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS UCITS ETF	IRLANDIA	300,000	275	316	1,01%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>300,000</b>	<b>275</b>	<b>316</b>	<b>1,01%</b>

#### TABELE DODATKOWE

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			7 872	7 095	22,74%
	Dłużne papiery wartościowe	5 982	7 872	7 095	22,74%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>		<b>5 982</b>	<b>7 872</b>	<b>7 095</b>	<b>22,74%</b>

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

### III. BILANS

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>I. Aktywa</b>	<b>31 188</b>	<b>30 989</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	211	668
2. Należności	376	27
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 765	19 786
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 836	10 508
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>533</b>	<b>565</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>30 655</b>	<b>30 424</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>23 721</b>	<b>21 596</b>
1. Kapitał wpłacony	157 372	146 369
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-133 651	-124 773
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>8 412</b>	<b>8 292</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	8 323	8 023
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	89	269
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 478</b>	<b>536</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>30 655</b>	<b>30 424</b>
<b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>	<b>214 833,6876</b>	<b>201 990,1742</b>
Kategoria A	111 502,3526	131 340,9032
Kategoria B	103 331,3350	70 649,2710
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>142,69</b>	<b>150,62</b>
Kategoria A	140,64	149,24
Kategoria B	144,91	153,19

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

#### IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2020 do 31-12-2020
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>685</b>	<b>769</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	678	769
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	1	-
Pozostałe	6	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>428</b>	<b>330</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	306	295
- stała część wynagrodzenia	306	295
- zmienna część wynagrodzenia	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	49	29
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	81	1
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	1	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	2
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	3
Pozostałe	-12	-
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>43</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>385</b>	<b>330</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>300</b>	<b>439</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-2 194</b>	<b>739</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-180	109
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 014	630
- z tytułu różnic kursowych	30	2
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-1 894</b>	<b>1 178</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>	<b>-8,82</b>	<b>5,83</b>
Kategoria A	-9,45	7,52
Kategoria B	-8,14	7,11

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		30 424		29 961
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 894		1 178
a) przychody z lokat netto		300		439
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-180		109
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-2 014		630
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 894		1 178
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:		2 125		-715
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		11 003		15 484
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-8 878		-16 199
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		231		463
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		30 655		30 424
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		33 063		29 306
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		73 814,8313		104 916,7772
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		60 971,3179		110 943,7678
Saldo zmian		12 843,5134		-6 026,9907
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 230 484,5718		1 156 669,7405
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		1 015 650,8842		954 679,5663
Saldo zmian		214 833,6876		201 990,1742
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		-		-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		149,24		143,53
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		140,64		149,24
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		-5,76%		3,98%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	140,64	31-12-2021	143,27	17-01-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	149,53	03-02-2021	149,24	31-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	140,64	31-12-2021	149,24	31-12-2020
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,93%		1,01%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla Depozytariusza		0,15%		0,10%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości		0,24%		0,00%
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>73 814,8313</b>	<b>104 916,7772</b>
Kategoria A	36 373,4889	70 255,0315
Kategoria B	37 441,3424	34 661,7457
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>60 971,3179</b>	<b>110 943,7678</b>
Kategoria A	56 212,0395	109 189,1254
Kategoria B	4 759,2784	1 754,6424
<b>Saldo zmian</b>	<b>12 843,5134</b>	<b>-6 026,9907</b>
Kategoria A	-19 838,5506	-38 934,0940
Kategoria B	32 682,0640	32 907,1033
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 230 484,5718</b>	<b>1 156 669,7405</b>
Kategoria A	1 118 269,7785	1 081 896,2896
Kategoria B	112 214,7933	74 773,4509
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 015 650,8842</b>	<b>954 679,5663</b>
Kategoria A	1 006 767,4259	950 555,3864
Kategoria B	8 883,4583	4 124,1799
<b>Saldo zmian</b>	<b>214 833,6876</b>	<b>201 990,1742</b>
Kategoria A	111 502,3526	131 340,9032
Kategoria B	103 331,3350	70 649,2710
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	-	-

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	149,24		143,53	
Kategoria B	153,19		146,3	
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Kategoria A	140,64		149,24	
Kategoria B	144,91		153,19	
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>				
Kategoria A	-5,76%		3,98%	
Kategoria B	-5,41%		4,71%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	140,64	31-12-2021	143,27	17-01-2020
Kategoria B	144,91	31-12-2021	146,08	17-01-2020
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	149,53	03-02-2021	149,24	31-12-2020
Kategoria B	153,59	03-02-2021	153,19	31-12-2020
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	140,64	31-12-2021	149,24	31-12-2020
Kategoria B	144,91	31-12-2021	153,19	31-12-2020

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

### Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### Opis przyjętych zasad rachunkowości:

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. 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 pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

17. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
21. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązаныmi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - 4.1. Cenę z rynku aktywnego (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - 4.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - 4.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
5. 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 dostarczyć 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.
6. W celu określenia czy dany rynek jest aktywnym rynkiem dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów: wolumen obrotu oraz częstotliwość obrotu.
7. W przypadku, gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek na którym wolumen obrotu z miesiąca poprzedzającego miesiąc dla którego wyznaczana jest aktywność rynkowa był największy. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na

danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o: liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego; liczbę danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg; kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg; możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

8. Rynkiem głównym dla polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
9. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu z aktywnego rynku, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
10. Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
11. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa powyżej, oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są 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 Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
12. Za dane obserwowalne, o których mowa powyżej uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
  - 12.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
  - 12.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
  - 12.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa powyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
    - 12.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
    - 12.3.2. zakładaną zmienność,
    - 12.3.3. spread kredytowy.
  - 12.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
13. Za dane nieobserwowalne, o których mowa powyżej uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.
14. Modele wyceny, o których mowa powyżej:
  - 14.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata,
  - 14.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategie inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających,
  - 14.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku,
  - 14.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
15. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
16. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.



17. 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.
18. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
19. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

### **Wartości szacunkowe**

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości jak również na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, jak również dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Powyższe dane stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Dokonywany jest okresowy przegląd szacunków i założeń stanowiących ich podstawę. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, w przypadku gdy korekta dotyczy tylko tego okresu, bądź w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą braku aktywności rynkowej, a tym samym konieczność wyceny w wartości godziwej opartej na modelu wyceny opartej na danych obserwowalnych rynkowo w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 wyceny wg hierarchii wartości godziwej) jak również danych nieobserwowalnych rynkowo (poziom 3 wyceny wg hierarchii wartości godziwej).

### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

### **Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2021 poz. 217 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami), rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436).

### **Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 15 lipca 2019 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

### **Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości:**

W okresie sprawozdawczym wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego (zmiany prezentacyjne). Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”) Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku. Począwszy od 1 lipca 2021 roku Towarzystwo dostosowało rachunkowość do przepisów Rozporządzenia Zmieniającego. Opis przyjętych zasad rachunkowości wskazany w nocie 1 uwzględnia zapisy polityki rachunkowości zgodnie z Rozporządzeniem Zmieniającym.

Wprowadzone w/w Rozporządzeniem Zmieniającym najważniejsze zmiany dotyczyły następujących obszarów:

1) Zmiany zasad i technik wyceny w wartości godziwej aktywów i zobowiązań funduszu:

a. Odejście od stosowania skorygowanej ceny nabycia jako podstawowego sposobu wyceny instrumentów dłużnych. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych do 30 czerwca 2021 r. Fundusz dokonywał wyceny dłużnych instrumentów finansowych, dla których nie występował aktywny rynek w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Od dnia 1 lipca 2021 r. dłużne instrumenty finansowe dla których nie jest możliwe ustalenie aktywnego rynku, co do zasady, są wyceniane według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, przy czym za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się w tym przypadku, (a) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (tzw. poziom 2 hierarchii wartości godziwej) albo w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt (a), (b) - wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (tzw. poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2) Zmiana dotychczasowych oraz wprowadzenie nowych pojęć i definicji:

a. Zmiana definicji wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Rozporządzenie Zmieniające wprowadziło daleko idącą zmianę w pojęciu wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą obecnie uznaje się (a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej), (b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt (a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), (c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt (a) i pkt (b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

b. Zmiana definicji aktywnego rynku. Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych do 30 czerwca 2021 r. Fundusz przyjmował iż aktywny rynek to rynek spełniający łącznie następujące kryteria: (a) instrumenty będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne, (b) zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy, (c) ceny są podawane do publicznej wiadomości. Zmiana Rozporządzenia przyniosła zupełnie nową definicję aktywnego rynku, za który obecnie 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.

c. Wprowadzenie definicji wyceny za pomocą modelu. Rozporządzenie nie zawierało dotychczas definicji w powyższym zakresie, jednakże wprowadzenie do jego treści zmian w zakresie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej wymagało doprecyzowania także innych pojęć, w tym określenia wyceny za pomocą modelu za którą uznaje się: technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są 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.

d. Wprowadzenie definicji danych obserwowalnych oraz danych nieobserwowalnych. Konsekwencją przedstawionych wyżej zmian w zakresie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej oraz zastosowanie pojęcia wyceny za pomocą modelu, wymagało również uzupełnienia słownika pojęć o dwie dodatkowe, nieznane dotychczas Rozporządzeniu definicje: dane obserwowalne, za które przyjmują się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni: (a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, (b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, (c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w pkt (a) i pkt (b), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności: – stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, – zakładaną zmienność, – spread kredytowy, (d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek. Natomiast danymi nieobserwowalnymi są: dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Powyższe skutki zmian Rozporządzenia Zmieniającego zostały uwzględnione na dzień sprawozdawczy w rachunku wyniku.

## Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>Należności</b>	<b>376</b>	<b>27</b>
Z tytułu zbytych lokat	313	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	7	27
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	56	-

## Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
<b>Zobowiązania</b>	<b>533</b>	<b>565</b>
Z tytułu nabytych aktywów	421	470
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	50	64
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4	1
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	57	28
Pozostałe składniki zobowiązań	1	2

## Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>211</b>	-	<b>668</b>
ING BANK ŚLĄSKI S.A.	-	211	-	668
PLN	211	211	668	668

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>	-	<b>440</b>	-	<b>761</b>
PLN	440	440	761	761

\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

## Nota 4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	211	668
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 029	14 025
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 984	3 784
<b>Suma:</b>	<b>18 224</b>	<b>18 477</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

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 (*)	6 420	5 540
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	5 852	6 724
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>12 272</b>	<b>12 264</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>30 872</b>	<b>30 768</b>
Środki na rachunkach bankowych	211	668
Należności	376	27
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22 449	19 565
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	7 836	10 508
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>21 147</b>	<b>21 339</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	5 352	5 595
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 352	312
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5 283
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	15 795	15 744
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 795	15 162
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	582

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>629</b>	<b>221</b>
Środki na rachunkach bankowych	-	-
Należności	313	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	316	221

## Nota nr 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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na USD/PLN, FUSDH22, 2022.03.18 (PLOGF0022772)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-03-2022	18-03-2022

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

Nie dotyczy

## Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

## Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	<b>31 188</b>	-	<b>30 989</b>
1) Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	<b>211</b>	-	<b>668</b>
	PLN	211	211	668	668
2) Należności		-	<b>376</b>	-	<b>27</b>
	PLN	63	63	27	27
	USD	77	313	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	<b>22 765</b>	-	<b>19 786</b>
	PLN	22 449	22 449	19 565	19 565
	USD	78	316	59	221
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	<b>7 836</b>	-	<b>10 508</b>
	PLN	7 836	7 836	10 508	10 508
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	<b>533</b>	-	<b>565</b>
	PLN	533	533	565	565

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.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	21	30	-9	-	-	2	-2	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 31-12-2021	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,5994	EUR
USD	4,0600	USD

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 01-01-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-225	-1 638	319	325
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	45	-376	-210	305
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-180</b>	<b>-2 014</b>	<b>109</b>	<b>630</b>

#### Nota 10 II. Wypłacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy

#### Nota 10 III. Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy

## Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

### Nota-11 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	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	5	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	-
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	38	-
<b>Suma:</b>	<b>43</b>	<b>-</b>

### Nota-11 II. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

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	306	295
zmienna część wynagrodzenia	-	-
<b>Suma:</b>	<b>306</b>	<b>295</b>

## Nota nr 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	30 655	30 424	29 961
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	140,64	149,24	143,53
Kategoria B	144,91	153,19	146,30

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

- a) 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.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWE	31-12-2021				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
<b>Aktywa</b>	<b>23 006</b>	<b>7 464</b>	<b>131</b>	<b>24,78%</b>	<b>30 601</b>
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	22 690	7 464	131	24,78%	30 285
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	316	-	-	-	316
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	<b>0</b>
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.



- b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu:

od 01-01-2021 do 31-12-2021		
Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 035	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

od 01-01-2021 do 31-12-2021		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 519	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

- c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i 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, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp:

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Obligacje Korporacyjne	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions
Obligacje Korporacyjne (dla których wystąpiła przesłanka utraty wartości)	Metoda likwidacyjna oparta na oszacowaniu stopnia zaspokojenia roszczeń z danej emisji	Dane finansowe emitentów, informacje o zabezpieczeniach danej emisji, Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania (Probability of default, PD)

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.

Skorygowana cena nabycia aktywów i zobowiązań, o której mowa powyżej jest ceną nabycia, w jakiej składnik aktywów lub zobowiązań został po raz pierwszy wprowadzony do ksiąg rachunkowych (wartość początkowa), pomniejszoną o spłaty wartości nominalnej, odpowiednio skorygowaną o skumulowaną kwotę zdyskontowanej różnicy pomiędzy wartością początkową składnika a jego wartością w terminie zapadalności albo wymagalności, wyliczoną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej:

Kategoria aktywa / zobowiązania	ISIN/nazwa	Dane nieobserwowalne	Wartość/wielkość/skala przyjęta w wycenie wartości godziwej
Obligacje Korporacyjne (dla których wystąpiła przesłanka utraty wartości)	PLODRTS00108 / OT LOGISTICS S.A. (OTS0421)	-> Wartość zabezpieczeń (w PLN) -> Szacowana strata z tytułu niewykonania zobowiązania (Loss Given Default LGD) -> Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania (Probability of default, PD)	1) 131.659 tys. zł 2) 26,44% 3) 50%

**d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:**

i. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty:

Nie dotyczy

ii. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):

Nie dotyczy

iii. kwot przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez fundusz zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3:

Nie dotyczy

**e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. d lit. i, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty:**

Nie dotyczy

**f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:**

Towarzystwo, działające w imieniu Funduszu, powierza dokonywanie wyceny aktywów i zobowiązań niebędących przedmiotem obrotu na rynku aktywnym zewnętrznym podmiotom wyceniającym, którzy spełniają określone warunki (m.in. posiadają odpowiednie kwalifikacje i doświadczenie, infrastrukturę niezbędną do dokonania wyceny, stabilną sytuację finansową oraz niezależność od Towarzystwa), lub może dokonywać wycen samodzielnie poprzez własne struktury organizacyjne jeżeli takowa wycena spełniać będzie wymogi przewidziane w aktach prawnych dotyczących wycen aktywów i zobowiązań Funduszu i wewnętrznych dokumentów operacyjnych Towarzystwa. Towarzystwo zapewnia, żeby wszelkie osoby zaangażowane w proces wyceny w ramach wewnętrznej struktury organizacyjnej Towarzystwa pozostawały w tym zakresie niezależne, a także żeby posiadały w tym zakresie odpowiednie kompetencje.

Wycena dokonywana jest poprzez określenie wartości godziwej aktywa/zobowiązania w oparciu o odpowiednią metodę wyceny. Towarzystwo określa metody wyceny w sposób spójny w Statucie Funduszu, doprecyzowując ich stosowanie w polityce rachunkowości stosowanej i przyjętej dla Funduszu. Ponadto, wycena danej lokaty sporządzana przez zewnętrzny podmiot wyceniający dokonywana jest w oparciu o ustaloną metodykę wyceny.

Przed rozpoczęciem wyceny, podmiot wyceniający ustala poziom wyceny wg hierarchii wartości godziwej dla danego składnika aktywów lub zobowiązań. W szczególności bada istnienie aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania. W przypadku gdy zidentyfikowany jest co najmniej jeden rynek aktywny, podmiot wyceniający ustala rynek główny. W przypadku istnienia rynku aktywnego, wycena danego aktywa lub zobowiązania przeprowadzana jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej.

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego aktywa lub zobowiązania, podmiot wyceniający ustala czy wszystkie istotne dane do wyceny są danymi obserwowalnymi. Gdy podmiot wyceniający nie zidentyfikuje danych nieobserwowalnych, poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania klasyfikowany jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy podmiot wyceniający zidentyfikuje istnienie znaczących w kontekście całej wyceny danego aktywa/zobowiązania danych nieobserwowalnych, klasyfikuje poziom wyceny danego aktywa lub zobowiązania na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Towarzystwo dokonuje weryfikacji wycen w tym analizy zmiany wycen wartości godziwej między innymi poprzez (w zależności od rodzaju wycenianego instrumentu) analizę odchylenia wyceny względem poprzedniej wyceny, analizę spójności i jakości źródeł wyceny ze źródłami wykorzystywanymi podczas sporządzania poprzedniej wyceny, weryfikację istotnych założeń oraz prognoz w tym prognoz przyszłych przepływów pieniężnych stosowanych przy wycenie czy porównanie z cenami wszelkich powiązanych aktywów lub ich zabezpieczeń.

- g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie wszystkich takich wycen – opisową prezentację 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. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, fundusz przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej:

Przedmiot badania	Technika wyceny	Badana wrażliwość na zmianę danej nieobserwowalnej	Korelacja względem wyceny aktywa / zobowiązania (dodatnia- wzrost wyceny, ujemna – spadek wyceny)	Powiązanie z innymi danymi nieobserwowalnymi
Obligacje Korporacyjne (dla których wystąpiła przesłanka utraty wartości)	Metoda likwidacyjna oparta na oszacowaniu stopnia zaspokojenia roszczeń z danej emisji	-> 1) Wartość zabezpieczeń (w PLN) a) zwiększenie b) zmniejszenie 2) Prawdopodobieństwo niewykonania zobowiązania (Probability of default, PD) a) zwiększenie b) zmniejszenie 3) Szacowana strata z tytułu niewykonania zobowiązania (Loss Given Default LGD) a) zwiększenie b) zmniejszenie	1a) dodatnia 1b) ujemna 2a) ujemna 2b) dodatnia 3a) ujemna 3b) dodatnia	brak

- h) ujawnienie informacji, w zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, w przypadku gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości Nieobserwowalnych Danych Wejściowych przyjęta w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby Wartość Godziwą, w sposób umożliwiający ujawnienie skutku takich zmian oraz sposobu obliczenia skutku zmian w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia - w przypadku wycen Wartości Godziwej sklasyfikowanych na Poziomie 3 Hierarchii Wartości Godziwej:

Nie zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

**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**

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

## 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istniały okoliczności wskazujące na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności przez Fundusz.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

- Fundusz nie posiada ustanowionych zastawów rejestrowych.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej:

- nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu:

- W okresie sprawozdawczym aktywem Funduszu dla którego występowała przesłanka utraty wartości wobec którego dokonano odpisu aktualizującego wartość była obligacja OT Logisics S.A. (PLODRTS00108).

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

- Fundusz nie posiada aktywów, w odniesieniu do których minął termin płatności.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Fundusz przestrzegał ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

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

Poziom zaszczerpienia społeczeństw większości krajów o wysokim PKB per capita pod koniec roku 2021 osiągnął wysokie poziomy, w granicach 70-90%. Jak pokazują statystyki zachorowań na covid-19, szczepionki nie chronią przez zarażeniem kolejnym, najnowszym wariantem wirusa - omicronem. W odpowiedzi na brak skuteczności szczepionek w zakresie zarażania, niektórzy lekarze zalecają ludziom kolejne dawki szczepień. Podejście do tematu obostrzeń znacznie spolaryzowało się w różnych krajach, przy czym przeważa tendencja powolnego odchodzenia od restrykcji. Rynki finansowe w coraz mniejszym stopniu reagują na nowe doniesienia nt. pandemii. Śmiertelność spowodowana wirusem spada, część krajów odwołuje pandemię np. Szwecja, Dania, czy Wielka Brytania. Może to mieć daleko idące implikacje dla popytu na usługi w pierwszym półroczu 2022 roku i jeszcze bardziej przyspieszyć presję inflacyjną w gospodarce.

W dniu 24 lutego 2022 r. wojska rosyjskie zaatakowały Ukrainę. Pierwotnie zakładano, że do ataku może dojść, ale skala na jaką faktycznie rozpoczęto działania wojenne przerosła najczarniejsze scenariusze. Obawy o światowy kryzys gospodarczy związany z możliwością rozlania się konfliktu na sąsiednie kraje, a także możliwością uwikłania się w wojnę NATO spowodowały ucieczkę inwestorów od aktywów krajów Emerging Markets, szczególnie z regionu Europy środkowo-wschodniej. Głównym kierunkiem przyływu kapitału stały się bezpieczne przystanie w postaci dolara, obligacji amerykańskich i złota. Bardzo silnie zwyżkowały surowce. Konsekwencją ataku było nałożenie na Rosję sankcji gospodarczych. Na rublu i aktywach rosyjskich nastąpił krach. Fundusze zarządzane przez BPS TFI nie były zaangażowane w żadne instrumenty z rynku rosyjskiego. Po okresie największej paniki, miesiąc od rozpoczęcia agresji, rynki finansowe powracają do względnego spokoju. Spada zmienność i powraca płynność. Sytuacja na rynkach będzie w dużej mierze zależała od tego jak długo będzie trwała wojna, czy strony dojdą do porozumienia, czy też konflikt będzie się przeciągał na kolejne miesiące.

## 7. Informacje o wartości całkowitej ekspozycji

Subfundusz do pomiaru całkowitej ekspozycji stosuje metodę zaangażowania z kompensacją. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona z wykorzystaniem metody zaangażowania, wynosiła:

Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN)			
Na dzień 31.12.2021 r.	Minimalna w okresie sprawozdawczym	Przeciętna w okresie sprawozdawczym	Maksymalna w okresie sprawozdawczym
0,97	0,00	0,07	1,96

Pozycje aktywów wpływające na poziom całkowitej ekspozycji Subfunduszu na dzień 31.12.2021 r.:

Lp.	Źródło całkowitej ekspozycji	Nazwa instrumentu	Liczba instrumentów	Mnożnik instrumentu pochodnego	Wartość instrumentu bazowego (USD)	Kwota zaangażowania
1	Kontrakt terminowy futures	FUSDU21	150	1000	4,08	-612 210 zł
2	Jednostki ETF	ISHARES USD TIPS	300	1	nd.	314 844 zł
					<b>Całkowita ekspozycja</b>	<b>297 366 zł</b>
					WAN	30 655 143 zł
					<b>Całkowita ekspozycja (%WAN)</b>	<b>0,97%</b>

Kontrakt terminowy ma na celu redukcję ryzyka walutowego związanego z ekspozycją walutową Subfunduszu wynikającą z lokaty środków w denominowane w USD jednostki ETF. Kwota zaangażowania wynikająca z kontraktu terminowego jest częściowo kompensowana z zabezpieczoną lokatą. Wartość wskaźnika całkowitej ekspozycji na 31.12.2021 wynosiła 0,97% WAN.

#### 8. Pozostałe informacje wymagane przepisami prawa

**Informacje, o których mowa w art. 13 ust. 1 lit. a Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie 2015/2365”)**

Subfundusz we wskazanym okresie nie stosował transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 11 Rozporządzenia 2015/2365, tj.:

- a) udzielania pożyczek papierów wartościowych lub towarów lub zaciągania pożyczek papierów wartościowych lub towarów,
- b) transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back),
- c) transakcji odkupu,
- d) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego, oraz swapów przychodu całkowitego w rozumieniu art. 3 ust. 18 Rozporządzenia 2015/2365.



## **BPS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ BPS OBLIGACJI**

### **Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Marcin Ostrowski  
*Dyrektor*  
*Departament Administracji i Wyceny Aktywów*  
*ProService Finteco Sp. z o.o*

### **Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Katarzyna Kosior  
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej*  
*ProService Finteco Sp. z o.o.*

### **Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Artur Czerwoński  
*Prezes Zarządu BPS TFI S.A.*

Mateusz Ogłodziński  
*Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.*

Łukasz Kochanowski  
*Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.*

Warszawa, dnia 27 kwietnia 2022 roku