



**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**POCZTOWY SPECJALISTYCZNY  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ STABILNY**

**ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2021 ROKU  
DO DNIA 31 GRUDNIA 2021 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 48 933 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2021 r. do 31 grudnia 2021 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -1 800 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:**

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

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

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

**Jarosław Wikaliński**

**Paweł Jackowski**

**Katarzyna Westfeld**

**Tomasz Mrysz**

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

IPOPEMA TFI S.A.

Warszawa, 6 kwietnia 2022 r.

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz Stabilny („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu POCZTOWY Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 30 maja 2016 roku.

Fundusz POCZTOWY SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz Konserwatywny,
- Subfundusz Stabilny,
- Subfundusz Obligacji.

Fundusz w dniu 23 czerwca 2016 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1411.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 1 lipca 2016 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

### **Podmiot przeprowadzający badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu został przeprowadzony przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się poprzez dokonywanie lokat środków zarówno w instrumenty dłużne jak i w instrumenty udziałowe.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Oferta dla dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysokie ryzyko inwestycji oraz znaczne wahania cen.
2. Subfundusz Stabilny będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym.
3. Benchmarkiem Subfunduszu jest WIBID 3M + 1%, Subfundusz dopuszcza jednak w dużym stopniu możliwość uznaniowego wyboru zarządzającego w odniesieniu do dokonywania poszczególnych inwestycji, w związku z czym możliwa jest rozbieżność między wynikami Subfunduszu, a poziomem wskaźnika referencyjnego.

## Ograniczenia inwestycyjne

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - a) Instrumenty udziałowe w tym w szczególności akcje i kwoty depozytowe – od 0% do 40% wartości aktywów Subfunduszu
  - b) Instrumenty Dłużne do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - c) Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które inwestują swoje aktywa w depozyty bankowe i instrumenty dłużne – do 50% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - d) Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które inwestują swoje aktywa w instrumenty udziałowe – do 20% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - e) Aktywa zagraniczne mogą stanowić 100% wartości Aktywów Subfunduszu
  - f) Aktywa denominowane w walutach obcych mogą stanowić 100% wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 64 ust. 2 Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - a) wskazaniami wynikającymi z analizy obecnej i prognozowanej sytuacji makroekonomicznej,
  - b) wskazaniami wynikającymi z analizy ryzyka stopy procentowej,
  - c) wskazaniami wynikającymi z analizy rynku kredytowego emitentów,
  - d) kryterium płynności.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. 2021 poz. 605) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 9 Statutu Funduszu.

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

1. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2021 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku.
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.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.
4. W rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.

5. W sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

#### **Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu za okres od 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2021 roku.

Na dzień sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

W szczególności na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia kontynuowania działalności wskutek panującej pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, P, S oraz E.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A. Szczegółowe stawki stałych i zmiennych opłat za zarządzanie oraz opłat manipulacyjnych są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

# I. ZESTAWNIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>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                                                                                            | 14 789                             | 16 398                                          | 33,40%                              | 3 955                              | 5 075                                           | 24,93%                              |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | 30                                 | 43                                              | 0,21%                               |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 26 696                             | 26 926                                          | 54,84%                              | 12 896                             | 13 214                                          | 64,92%                              |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                  | 3                                               | 0,01%                               | -                                  | -105                                            | -0,52%                              |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Weksle                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Depozyty                                                                                         | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Waluty                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Statki morskie                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Inne                                                                                             | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>41 485</b>                      | <b>43 327</b>                                   | <b>88,25%</b>                       | <b>16 881</b>                      | <b>18 227</b>                                   | <b>89,54%</b>                       |

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

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

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                   | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                             | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                        |                             |                                                         | 678 655 |                           | 14 789                                | 16 398                                                | 33,40%                                    |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 1 088   | POLSKA                    | 297                                   | 247                                                   | 0,50%                                     |
| CIECH S.A. (PLCIECH00018)                                       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 11 642  | POLSKA                    | 426                                   | 489                                                   | 1,00%                                     |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 908     | POLSKA                    | 442                                   | 554                                                   | 1,13%                                     |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKAO00016)                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 7 416   | POLSKA                    | 649                                   | 905                                                   | 1,84%                                     |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 20 102  | POLSKA                    | 841                                   | 903                                                   | 1,84%                                     |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 5 435   | POLSKA                    | 206                                   | 297                                                   | 0,61%                                     |
| JERONIMO MARTINS SGPS S.A.<br>(PTJMT0AE0001)                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT<br>LISBON                                      | 3 320   | PORTUGALIA                | 300                                   | 307                                                   | 0,62%                                     |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)                                  | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 1 105   | POLSKA                    | 482                                   | 523                                                   | 1,06%                                     |
| DOM DEVELOPMENT S.A. (PLDMDVL00012)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 1 461   | POLSKA                    | 109                                   | 175                                                   | 0,36%                                     |
| ATM GRUPA S.A. (PLATM0000021)                                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 81 710  | POLSKA                    | 324                                   | 364                                                   | 0,74%                                     |
| DEVELIA S.A. (PLCCRP00017)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 104 377 | POLSKA                    | 249                                   | 310                                                   | 0,63%                                     |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)                             | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIĘŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 378     | POLSKA                    | 291                                   | 240                                                   | 0,49%                                     |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                      | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                             | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 23 807  | POLSKA                    | 497                                   | 793                                                   | 1,61%                                     |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.<br>(PLSTLEX00019)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 145 545 | POLSKA                    | 460                                   | 508                                                   | 1,03%                                     |
| PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 10 078  | POLSKA                    | 691                                   | 923                                                   | 1,88%                                     |
| RICHTER GEDEON NYRT (HU0000123096)                 | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BUDAPEST STOCK<br>EXCHANGE                              | 3 280   | WĘGRY                     | 357                                   | 357                                                   | 0,73%                                     |
| DO & CO AG (AT0000818802)                          | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ISTANBUL                                          | 1 419   | AUSTRIA                   | 398                                   | 460                                                   | 0,94%                                     |
| ATAL S.A. (PLATAL000046)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 15 849  | POLSKA                    | 671                                   | 731                                                   | 1,49%                                     |
| WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC)                  | 2 069   | JERSEY                    | 504                                   | 475                                                   | 0,97%                                     |
| TOYA S.A. (PLTOYA000011)                           | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 74 658  | POLSKA                    | 588                                   | 597                                                   | 1,22%                                     |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)                   | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 30 779  | POLSKA                    | 289                                   | 437                                                   | 0,89%                                     |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.<br>(PLASSEE00014) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 7 948   | POLSKA                    | 187                                   | 410                                                   | 0,84%                                     |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016)               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 2 915   | POLSKA                    | 1 236                                 | 1 017                                                 | 2,07%                                     |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                        | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 6 240   | POLSKA                    | 227                                   | 512                                                   | 1,04%                                     |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME<br>(LU2237380790)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 15 570  | LUKSEMBURG                | 568                                   | 605                                                   | 1,23%                                     |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 24 454  | STANY<br>ZJEDNOCZONE      | 1 029                                 | 614                                                   | 1,25%                                     |

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY



| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE   | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                             | Liczba         | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|---------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|----------------|---------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| CTP N.V. (NL00150006R6)         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | EURONEXT<br>AMSTERDAM                                   | 5 478          | HOLANDIA                  | 464                                   | 471                                                   | 0,96%                                     |
| VERCOM S.A (PLVRCM000016)       | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 8 775          | POLSKA                    | 442                                   | 430                                                   | 0,88%                                     |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021)      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 6 903          | POLSKA                    | 324                                   | 476                                                   | 0,97%                                     |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE<br>S.A. | 53 946         | POLSKA                    | 1 241                                 | 1 268                                                 | 2,58%                                     |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY     |                             |                                                         | -              |                           | -                                     | -                                                     | -                                         |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU   |                             |                                                         | -              |                           | -                                     | -                                                     | -                                         |
| <b>Suma:</b>                    |                             |                                                         | <b>678 655</b> |                           | <b>14 789</b>                         | <b>16 398</b>                                         | <b>33,40%</b>                             |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku          | Emitent                            | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------|------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                           |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | 4 670  | 2 856                                          | 2 894                                                          | 5,90%                                        |
| Obligacje                                             |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | 4 670  | 2 856                                          | 2 894                                                          | 5,90%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                      |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | 4 670  | 2 856                                          | 2 894                                                          | 5,90%                                        |
| KRUK S.A., SERIA AA2<br>(PLKRK0000382)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | KRUK S.A.                          | POLSKA                       | 2022-03-07       | 5,3600%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 770    | 755                                            | 777                                                            | 1,58%                                        |
| ARCHICOM S.A., SERIA<br>M3/2018 (PLARHCM00065)        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | ARCHICOM S.A.                      | POLSKA                       | 2022-07-13       | 3,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 500    | 501                                            | 504                                                            | 1,03%                                        |
| ECHO INVESTMENT<br>S.A., F (PLECHPS00233)             | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | ECHO INVESTMENT<br>S.A.            | POLSKA                       | 2022-10-11       | 3,2400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 100                  | 2 000  | 200                                            | 201                                                            | 0,41%                                        |
| ATAL S.A., SERIA AW<br>(PLATAL000152)                 | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | ATAL S.A.                          | POLSKA                       | 2022-09-11       | 2,8800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 400  | 1 400                                          | 1 412                                                          | 2,88%                                        |
| Bony skarbowe                                         |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                        |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                  |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1<br>roku                   |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | 15 448 | 23 840                                         | 24 032                                                         | 48,94%                                       |
| Obligacje                                             |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | 15 448 | 23 840                                         | 24 032                                                         | 48,94%                                       |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                      |                                     |                      |                                    |                              |                  |                               |                      | 6 548  | 15 013                                         | 15 312                                                         | 31,18%                                       |
| SKARB PAŃSTWA<br>RUMUNII 10/29/2025<br>(XS1312891549) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | SKARB PAŃSTWA<br>REPUBLIKI RUMUNII | RUMUNIA                      | 2025-10-29       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 599                | 500    | 2 411                                          | 2 495                                                          | 5,08%                                        |
| TAURON POLSKA<br>ENERGIA S.A. (XS1577960203)          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC | TAURON POLSKA<br>ENERGIA S.A.      | POLSKA                       | 2027-07-05       | 2,3750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 599                | 100    | 453                                            | 480                                                            | 0,98%                                        |
| BANK POCZTOWY S.A.,<br>SERIA C3 (PLBPCZT00098)        | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | BANK POCZTOWY<br>S.A.              | POLSKA                       | 2027-09-18       | 2,7800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 500    | 500                                            | 501                                                            | 1,02%                                        |
| ALIOR BANK S.A., SERIA<br>K (PLALIOR00219)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | ALIOR BANK S.A.                    | POLSKA                       | 2025-10-20       | 3,5200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 2 000  | 2 035                                          | 2 060                                                          | 4,20%                                        |
| BANK MILLENNIUM S.A.,<br>SERIA R (PLBIG0000453)       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | BANK MILLENNIUM<br>S.A.            | POLSKA                       | 2027-12-07       | 4,8100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 6      | 2 934                                          | 2 987                                                          | 6,08%                                        |
| BANK MILLENNIUM S.A.,<br>SERIA W (PLBIG0000461)       | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | BANK MILLENNIUM<br>S.A.            | POLSKA                       | 2029-01-30       | 2,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 500 000              | 2      | 994                                            | 1 000                                                          | 2,03%                                        |
| DEVELIA S.A.,<br>LCC1023OZ4 (PLO112300010)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY       | DEVELIA S.A.                       | POLSKA                       | 2023-10-06       | 3,5500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 600    | 605                                            | 612                                                            | 1,25%                                        |

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE     | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                     | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba        | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|---------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY                  | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 2028-03-12       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 100           | 94                                             | 86                                                             | 0,17%                                        |
| LHV GROUP<br>(XS2379637767)                               | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY                  | LHV GROUP                                     | ESTONIA                      | 2025-09-09       | 0,8750%<br>(STAŁY KUPON)      | 4 599                | 150           | 674                                            | 693                                                            | 1,41%                                        |
| DEVELIA S.A.,<br>DVL1024OZ6 (PLO112300036)                | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY                  | DEVELIA S.A.                                  | POLSKA                       | 2024-10-08       | 2,9500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 000         | 1 000                                          | 1 007                                                          | 2,05%                                        |
| ECHO INVESTMENT<br>S.A., 2/2021 (PLO017000061)            | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY                  | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                       | POLSKA                       | 2025-11-10       | 6,2700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000               | 190           | 1 900                                          | 1 973                                                          | 4,02%                                        |
| FAMUR S.A., SERIA B<br>(PLFAMUR00053)                     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE<br>DOTYCZY                  | FAMUR S.A.                                    | POLSKA                       | 2024-06-27       | 5,2700%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 1 400         | 1 413                                          | 1 418                                                          | 2,89%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                               |                                     |                                 |                                               |                              |                  |                               |                      | 8 900         | 8 827                                          | 8 720                                                          | 17,76%                                       |
| DS1029 (PL0000111498)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2029-10-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 100           | 113                                            | 94                                                             | 0,19%                                        |
| WS0428 (PL0000107611)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2028-04-25       | 2,7500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 50            | 55                                             | 48                                                             | 0,10%                                        |
| WZ0528 (PL0000110383)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2028-05-25       | 2,0200%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 8 000         | 7 865                                          | 7 850                                                          | 15,99%                                       |
| DS1023 (PL0000107264)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2023-10-25       | 4,0000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 100           | 106                                            | 102                                                            | 0,21%                                        |
| WZ0124 (PL0000107454)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2024-01-25       | 0,2500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000                | 50            | 50                                             | 50                                                             | 0,10%                                        |
| DS0725 (PL0000108197)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2025-07-25       | 3,2500%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 100           | 107                                            | 100                                                            | 0,20%                                        |
| DS0726 (PL0000108866)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY      | TREASURY<br>BONDS POT<br>POLAND | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2026-07-25       | 2,5000%<br>(STAŁY KUPON)      | 1 000                | 500           | 531                                            | 476                                                            | 0,97%                                        |
| Bony skarbowe                                             |                                     |                                 |                                               |                              |                  |                               |                      | -             | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                            |                                     |                                 |                                               |                              |                  |                               |                      | -             | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                      |                                     |                                 |                                               |                              |                  |                               |                      | -             | -                                              | -                                                              | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                              |                                     |                                 |                                               |                              |                  |                               |                      | <b>20 118</b> | <b>26 696</b>                                  | <b>26 926</b>                                                  | <b>54,84%</b>                                |

POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE    | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca)                                     | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy                                            | Liczba    | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość<br>według wyceny<br>na dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>    |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | -         | -                                        | -                                                           | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                        |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | -         | -                                        | -                                                           | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | -         | -                                        | -                                                           | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                   |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | -         | -                                        | -                                                           | -                                            |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | 1 112 000 | -                                        | 3                                                           | 0,01%                                        |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                        |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | -         | -                                        | -                                                           | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                     |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | -         | -                                        | -                                                           | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                   |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | 1 112 000 | -                                        | 3                                                           | 0,01%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK<br>S.A.                                        | POLSKA                                  | 912,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.6065000000<br>PLN | 912 000   | -                                        | 6                                                           | 0,01%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK<br>S.A.                                        | POLSKA                                  | 60,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.6468000000<br>PLN  | 60 000    | -                                        | 3                                                           | 0,01%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA<br>KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI<br>S.A. | POLSKA                                  | 20,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.6384000000<br>PLN  | 20 000    | -                                        | 1                                                           | -                                            |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.04 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | ALIOR BANK<br>S.A.                                        | POLSKA                                  | 20,000.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.6380000000<br>PLN  | 20 000    | -                                        | 1                                                           | -                                            |
| Forward GBP/PLN, 2022.01.04 (-)<br>(Krótka)     | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | POWSZECHNA<br>KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI<br>S.A. | POLSKA                                  | 100,000.00 GBP<br>po kursie<br>walutowym<br>5.4104000000<br>PLN | 100 000   | -                                        | -8                                                          | -0,01%                                       |
| <b>Suma:</b>                                    |                                     |             |                                                           |                                         |                                                                 | 1 112 000 | -                                        | 3                                                           | 0,01%                                        |

**TABELE DODATKOWE**

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>                                                                                                                    | <b>Rodzaj</b>                    | <b>Łączna<br/>liczba</b> | <b>Wartość<br/>według ceny<br/>nabycia w<br/>tys.</b> | <b>Wartość<br/>według<br/>wyceny na<br/>dzień<br/>bilansowy w<br/>tys.</b> | <b>Procentowy<br/>udział w<br/>aktywach<br/>ogółem</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        |                                  |                          | 94                                                    | 86                                                                         | 0,17%                                                  |
|                                                                                                                                                                             | Dłużne<br>papiery<br>wartościowe | 100                      | 94                                                    | 86                                                                         | 0,17%                                                  |
| 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>100</b>               | <b>94</b>                                             | <b>86</b>                                                                  | <b>0,17%</b>                                           |

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| GRUPA KAPITAŁOWA ECHO INVESTMENT S.A.                                         | 2 678                                                          | 5,46%                                          |
| GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.                           | 3 262                                                          | 6,65%                                          |
| <b>Suma:</b>                                                                  | <b>5 940</b>                                                   | <b>12,11%</b>                                  |

## II. BILANS

| BILANS                                                                               | na dzień<br>31-12-2021 | na dzień<br>31-12-2020 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>49 095</b>          | <b>20 356</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 450                    | 1 850                  |
| 2. Należności                                                                        | 243                    | 150                    |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | 5 067                  | -                      |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 25 118                 | 6 897                  |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 18 217                 | 11 459                 |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                      | -                      |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>162</b>             | <b>521</b>             |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>48 933</b>          | <b>19 835</b>          |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>48 189</b>          | <b>17 291</b>          |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 84 986                 | 41 462                 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -36 797                | -24 171                |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>-968</b>            | <b>1 292</b>           |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | -262                   | 89                     |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -706                   | 1 203                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>1 712</b>           | <b>1 252</b>           |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>48 933</b>          | <b>19 835</b>          |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                       | 414 281,1930           | 165 485,2790           |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                      | 118,12                 | 119,86                 |

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 sprawozdania finansowego.

### III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021 | od 01-01-2020<br>do 31-12-2020 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>1 011</b>                   | <b>484</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 395                            | 90                             |
| Przychody odsetkowe                                                        | 612                            | 394                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 4                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>1 362</b>                   | <b>994</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 1 095                          | 804                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 721                            | 254                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | 374                            | 550                            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 50                             | 44                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 25                             | 24                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości                                  | 165                            | 100                            |
| Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu      | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi prawne                                                    | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                           | 2                              | 2                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 13                             | 11                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 10                             | 8                              |
| Pozostałe                                                                  | 2                              | 1                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>1 362</b>                   | <b>994</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-351</b>                    | <b>-510</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-1 449</b>                  | <b>2 020</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -1 909                         | 1 101                          |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 460                            | 919                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -3                             | 209                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-1 800</b>                  | <b>1 510</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>-4,34</b>                   | <b>9,12</b>                    |

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 sprawozdania finansowego.

#### IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                          |  | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021 |            | od 01-01-2020<br>do 31-12-2020 |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                            |  |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                      |  | 19 835                         |            | 15 379                         |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |  | -1 800                         |            | 1 510                          |            |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |  | -351                           |            | -510                           |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |  | -1 909                         |            | 1 101                          |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |  | 460                            |            | 919                            |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |  | -1 800                         |            | 1 510                          |            |
| 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:                                                               |  | 30 898                         |            | 2 946                          |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |  | 43 524                         |            | 7 954                          |            |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |  | -12 626                        |            | -5 008                         |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |  | 29 098                         |            | 4 456                          |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |  | 48 933                         |            | 19 835                         |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                               |  | 36 984                         |            | 16 933                         |            |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |  |                                |            |                                |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 351 409,4600                   |            | 69 922,3000                    |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 102 613,5460                   |            | 45 505,9320                    |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 248 795,9140                   |            | 24 416,3680                    |            |
| 2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                       |  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |  | 747 719,5870                   |            | 396 310,1270                   |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |  | 333 438,3940                   |            | 230 824,8480                   |            |
| Saldo zmian                                                                                                                 |  | 414 281,1930                   |            | 165 485,2790                   |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |  | -                              |            | -                              |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |  |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |  | 119,86                         |            | 109,02                         |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |  | 118,12                         |            | 119,86                         |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                         |  | -1,45%                         |            | 9,94%                          |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           |  | 116,99                         | 2021-12-20 | 101,05                         | 2020-03-23 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          |  | 127,02                         | 2021-09-06 | 119,86                         | 2020-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) |  | 118,12                         | 2021-12-31 | 119,86                         | 2020-12-31 |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |  | 3,68%                          |            | 5,87%                          |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |  | 2,96%                          |            | 4,75%                          |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |  | -                              |            | -                              |            |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |  | 0,14%                          |            | 0,26%                          |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |  | 0,07%                          |            | 0,14%                          |            |
| Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości                                                                                   |  | 0,45%                          |            | 0,59%                          |            |
| Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                       |  | -                              |            | -                              |            |

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

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



## **NOTY OBJAŚNIAJĄCE:**

### **POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY**

#### **Nota nr 1**

##### **I. 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 zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
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. 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.
7. 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.
8. 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 składników 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”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. 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 nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. 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 nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. 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.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu

zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.

16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje 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.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. 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) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
  - a) Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
  - b) W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz wyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. 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.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

## **II. 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, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
  - b) Wycena dłużnych papierów wartościowych, o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym 92 dni, dokonywana jest poprzez wycenę instrumentu według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej ;

- c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku jest szacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi z zachowaniem opisanych poniżej zasad szacowania wartości godziwej.
- d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
  - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
  - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- a) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- b) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem Prospektu Informacyjnego funduszu POCZTOWY Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
- 4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
- 5. 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.
- 6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
- 8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równolegle z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
- 9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

### **III. 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 w Warszawie S.A.

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

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021, poz. 217) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859).

### **V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:**

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

inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku. Zmiany Rozporządzenia w głównej mierze dotyczą wyceny instrumentów o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnych rynkach. Wycena ta dokonywana jest zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej). Instrumenty dłużne nienotowane na aktywnych rynkach wyceniane były wcześniej w wartości godziwej oszacowanej za pomocą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Po wprowadzeniu w życie zmian wynikających z Rozporządzenia, instrumenty te wyceniane są za pomocą modeli.

## **VI. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

1. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
2. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).
3. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).
4. Przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.
5. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej
6. Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę wg wartości godziwej). W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej poniżej.

## **VII. Wartości szacunkowe**

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat 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 b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
2. Uzgodnienie modeli z Depozytariuszem dla papierów wartościowych nabytych po raz pierwszy musi nastąpić w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W okresie tym są one ujmowane w cenie nabycia. Modele są też poddawane okresowym (corocznym) przeglądom.

## Nota nr 2 Należności

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | na dzień<br>31-12-2021 | na dzień<br>31-12-2020 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>243</b>             | <b>150</b>             |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 226                    | 149                    |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -                      | -                      |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 17                     | -                      |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -                      | 1                      |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -                      | -                      |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                      | -                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                      | -                      |
| Pozostałe                                                                         | -                      | -                      |

## Nota nr 3 Zobowiązania funduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | na dzień<br>31-12-2021 | na dzień<br>31-12-2020 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>162</b>             | <b>521</b>             |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -                      | -                      |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -                      | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 8                      | 129                    |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 36                     | 107                    |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | -                      | 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                                                                          | 116                    | 280                    |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 2                      | 4                      |

## 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>450</b>                                                           | -                                                 | <b>1 850</b>                                                         |
| IPOPEMA SECURITIES S.A.                                                             | -                                                 | 131                                                                  | -                                                 | 62                                                                   |
| PLN                                                                                 | 131                                               | 131                                                                  | 62                                                | 62                                                                   |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.                                       | -                                                 | 319                                                                  | -                                                 | 1 788                                                                |
| EUR                                                                                 | 1                                                 | 4                                                                    | 18                                                | 86                                                                   |
| GBP                                                                                 | 5                                                 | 30                                                                   | 9                                                 | 44                                                                   |
| HUF                                                                                 | 1                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| PLN                                                                                 | 274                                               | 274                                                                  | 1 427                                             | 1 427                                                                |
| USD                                                                                 | 3                                                 | 11                                                                   | 61                                                | 231                                                                  |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021                          |                                                                            | od 01-01-2020<br>do 31-12-2020                          |                                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                              | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)                                                           | -                                                       | 1 933                                                                      | -                                                       | 1 269                                                                      |
| EUR                                                                                                                          | 12                                                      | 56                                                                         | 25                                                      | 110                                                                        |
| GBP                                                                                                                          | 5                                                       | 25                                                                         | 3                                                       | 17                                                                         |
| HUF                                                                                                                          | 812                                                     | 10                                                                         | -                                                       | -                                                                          |
| PLN                                                                                                                          | 1 805                                                   | 1 805                                                                      | 857                                                     | 857                                                                        |
| RON                                                                                                                          | -                                                       | -                                                                          | 26                                                      | 23                                                                         |
| USD                                                                                                                          | 10                                                      | 37                                                                         | 67                                                      | 262                                                                        |

\*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

#### 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                                    | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 820                                                                  | 1 117                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 3 754                                                                | 8 394                                                                |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>4 574</b>                                                         | <b>9 511</b>                                                         |

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW | na dzień 31-12-2021                                                  | na dzień 31-12-2020                                                  |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 7 900                                                                | 662                                                                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 14 452                                                               | 3 041                                                                |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>22 352</b>                                                        | <b>3 703</b>                                                         |

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

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

| 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>32 697</b>                                                        | <b>15 238</b>                                                        |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 450                                                                  | 1 850                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 243                                                                  | 150                                                                  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                                                                                                                                                       | 5 067                                                                | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 8 720                                                                | 1 779                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 18 217                                                               | 11 459                                                               |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>11 215</b>                                                        | <b>5 505</b>                                                         |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                                                                                                                                                                                                 | -                                                                    | 2 935                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | -                                                                    | 2 935                                                                |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                                     | 8 720                                                                | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                                  | 8 720                                                                | -                                                                    |
| SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII                                                                                                                                                                                             | 2 495                                                                | 2 570                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 2 495                                                                | 2 570                                                                |

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

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                                  | na dzień 31-12-2021                                                  | na dzień 31-12-2020                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>5 802</b>                                                         | <b>4 498</b>                                                         |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                              | 45                                                                   | 361                                                                  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                  | 2 070                                                                | 525                                                                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                               | 3 679                                                                | 3 483                                                                |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                | 8                                                                    | 129                                                                  |

## Nota nr 6 Instrumenty pochodne

| NOTA-6<br>INSTRUMENTY<br>POCHODNE              | na dzień 31-12-2021       |                                     |                                               |                             |                                                |                                                |                                                           |                                                                   |                                               |
|------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                | Typ<br>zajętej<br>pozycji | Rodzaj<br>instrumentu<br>pochodnego | Cel otwarcia<br>pozycji                       | Wartość otwartej<br>pozycji | Wartość przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnych | Terminy przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnych | Kwota będąca<br>podstawą przyszłych<br>płatności          | Termin zapadalności<br>(wygaśnięcia)<br>instrumentu<br>pochodnego | Termin wykonania<br>instrumentu<br>pochodnego |
| Niewystandaryzowane<br>instrumenty<br>pochodne |                           |                                     |                                               |                             |                                                |                                                |                                                           |                                                                   |                                               |
| Forward                                        |                           |                                     |                                               |                             |                                                |                                                |                                                           |                                                                   |                                               |
| Forward EUR/PLN,<br>2022.01.04 (-)             | Krótka                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | 6                           |                                                | 2022-01-04                                     | 912,000.00 EUR po<br>kursie walutowym<br>4.6065000000 PLN | 2022-01-04                                                        | 2022-01-04                                    |
| Forward EUR/PLN,<br>2022.01.04 (-)             | Krótka                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | 3                           |                                                | 2022-01-04                                     | 60,000.00 EUR po<br>kursie walutowym<br>4.6468000000 PLN  | 2022-01-04                                                        | 2022-01-04                                    |
| Forward EUR/PLN,<br>2022.01.04 (-)             | Krótka                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | 1                           |                                                | 2022-01-04                                     | 20,000.00 EUR po<br>kursie walutowym<br>4.6384000000 PLN  | 2022-01-04                                                        | 2022-01-04                                    |
| Forward EUR/PLN,<br>2022.01.04 (-)             | Krótka                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | 1                           |                                                | 2022-01-04                                     | 20,000.00 EUR po<br>kursie walutowym<br>4.6380000000 PLN  | 2022-01-04                                                        | 2022-01-04                                    |
| Forward GBP/PLN,<br>2022.01.04 (-)             | Krótka                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | -8                          |                                                | 2022-01-04                                     | 100,000.00 GBP po<br>kursie walutowym<br>5.4104000000 PLN | 2022-01-04                                                        | 2022-01-04                                    |



| NOTA-6<br>INSTRUMENTY<br>POCHODNE                        | na dzień 31-12-2020       |                                     |                                               |                             |                                                |                                                |                                                           |                                                                   |                                               |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                          | Typ<br>zajętej<br>pozycji | Rodzaj<br>instrumentu<br>pochodnego | Cel otwarcia<br>pozycji                       | Wartość otwartej<br>pozycji | Wartość przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnych | Terminy przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnych | Kwota będąca<br>podstawą przyszłych<br>płatności          | Termin zapadalności<br>(wygaśnięcia)<br>instrumentu<br>pochodnego | Termin wykonania<br>instrumentu<br>pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowa<br/>ne instrumenty<br/>pochodne</b> |                           |                                     |                                               |                             |                                                |                                                |                                                           |                                                                   |                                               |
| <b>Forward</b>                                           |                           |                                     |                                               |                             |                                                |                                                |                                                           |                                                                   |                                               |
| Forward EUR/PLN,<br>2021.01.12 (-)                       | Krótką                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | -117                        |                                                | 2021-01-12                                     | 864,000.00 EUR po<br>kursie walutowym<br>4.4800000000 PLN | 2021-01-12                                                        | 2021-01-12                                    |
| Forward EUR/PLN,<br>2021.01.12 (-)                       | Długa                     | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | 24                          |                                                | 2021-01-12                                     | 204,000.00 EUR po<br>kursie walutowym<br>4.4988000000 PLN | 2021-01-12                                                        | 2021-01-12                                    |
| Forward GBP/PLN,<br>2021.01.12 (-)                       | Krótką                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | -3                          |                                                | 2021-01-12                                     | 15,000.00 GBP po<br>kursie walutowym<br>4.9479000000 PLN  | 2021-01-12                                                        | 2021-01-12                                    |
| Forward USD/PLN,<br>2021.01.12 (-)                       | Krótką                    | Forward                             | Zabezpieczenie<br>przed ryzykiem<br>walutowym | -9                          |                                                | 2021-01-12                                     | 170,000.00 USD po<br>kursie walutowym<br>3.7025000000 PLN | 2021-01-12                                                        | 2021-01-12                                    |

**Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu lub drugiej strony do odkupu**

| <b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>                                                       | <b>na dzień 31-12-2021</b> | <b>na dzień 31-12-2020</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                        | <b>5 067</b>               | <b>-</b>                   |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                              | -                          | -                          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk                                                                  | 5 067                      | -                          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                 | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                    | -                          | -                          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                        | -                          | -                          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>   | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>-</b>                   | <b>-</b>                   |

**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>                                        |        | -                                                 | 49 095                                                               | -                                                 | 20 356                                                               |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | 450                                                                  | -                                                 | 1 850                                                                |
|                                                         | EUR    | 1                                                 | 4                                                                    | 18                                                | 86                                                                   |
|                                                         | GBP    | 5                                                 | 30                                                                   | 9                                                 | 44                                                                   |
|                                                         | PLN    | 405                                               | 405                                                                  | 1 489                                             | 1 489                                                                |
|                                                         | USD    | 3                                                 | 11                                                                   | 61                                                | 231                                                                  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | 243                                                                  | -                                                 | 150                                                                  |
|                                                         | PLN    | 243                                               | 243                                                                  | 150                                               | 150                                                                  |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | 5 067                                                                | -                                                 | -                                                                    |
|                                                         | PLN    | 5 067                                             | 5 067                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | 25 118                                                               | -                                                 | 6 897                                                                |
|                                                         | EUR    | 269                                               | 1 238                                                                | 48                                                | 221                                                                  |
|                                                         | GBP    | 87                                                | 475                                                                  | 19                                                | 99                                                                   |
|                                                         | HUF    | 28 618                                            | 357                                                                  | 16 182                                            | 205                                                                  |
|                                                         | PLN    | 23 048                                            | 23 048                                                               | 6 372                                             | 6 372                                                                |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | 18 217                                                               | -                                                 | 11 459                                                               |
|                                                         | EUR    | 799                                               | 3 679                                                                | 668                                               | 3 083                                                                |
|                                                         | PLN    | 14 538                                            | 14 538                                                               | 7 976                                             | 7 976                                                                |
|                                                         | USD    | -                                                 | -                                                                    | 106                                               | 400                                                                  |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | 162                                                                  | -                                                 | 521                                                                  |
|                                                         | EUR    | -                                                 | -                                                                    | 25                                                | 117                                                                  |
|                                                         | GBP    | 1                                                 | 8                                                                    | 1                                                 | 3                                                                    |
|                                                         | PLN    | 154                                               | 154                                                                  | 392                                               | 392                                                                  |
|                                                         | USD    | -                                                 | -                                                                    | 3                                                 | 9                                                                    |

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | od 01-01-2021 do 31-12-2021                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 01-01-2020 do 31-12-2020                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                     | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje                                                                               | 8                                                                   | 5                                                                      | -9                                                                | -9                                                                   | -                                                                   | 5                                                                      | -3                                                                | -2                                                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                          | 38                                                                  | 14                                                                     | -                                                                 | -13                                                                  | 92                                                                  | 206                                                                    | -30                                                               | -                                                                    |

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA<br>FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA<br>SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | na dzień 31-12-2021   |        | na dzień 31-12-2020   |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                                 | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CHF                                                                                                                             | 4,4484                | CHF    | 4,2641                | CHF    |
| EUR                                                                                                                             | 4,5994                | EUR    | 4,6148                | EUR    |
| GBP                                                                                                                             | 5,4846                | GBP    | 5,1327                | GBP    |
| HUF                                                                                                                             | 0,0125                | HUF    | 0,0126                | HUF    |
| RON                                                                                                                             | 0,9293                | RON    | 0,9479                | RON    |
| USD                                                                                                                             | 4,0600                | USD    | 3,7584                | USD    |

#### Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK<br>(STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021                                  |                                                                          | od 01-01-2020<br>do 31-12-2020                                  |                                                                          |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze<br>zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek)<br>niezrealizowanego<br>zysku z wyceny<br>aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                | 361                                                             | 319                                                                      | 1 078                                                           | 864                                                                      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                             | -2 270                                                          | 141                                                                      | 23                                                              | 55                                                                       |
| Pozostałe                                                                 | -                                                               | -                                                                        | -                                                               | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                              | <b>-1 909</b>                                                   | <b>460</b>                                                               | <b>1 101</b>                                                    | <b>919</b>                                                               |

#### Wyplacone dochody funduszu

Nie dotyczy

#### Wyplacone przychody ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

**Nota nr 11 Koszty funduszu****Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy.

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021             | od 01-01-2020<br>do 31-12-2020             |
|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 721                                        | 254                                        |
| zmienna część wynagrodzenia                | 374                                        | 550                                        |
| <b>Suma:</b>                               | <b>1 095</b>                               | <b>804</b>                                 |

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictw**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH<br>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                                                   | 48 933              | 19 835              | 15 379              |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                        | -                   | -                   | -                   |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 118,12              | 119,86              | 109,02              |

## INFORMACJA DODATKOWA

### POCZTOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ STABILNY

**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 jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

**3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

**3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej**

| Poziom hierarchii wartości godziwej | Składnik aktywów | Wartość na dzień bilansowy | Udział w WAN |
|-------------------------------------|------------------|----------------------------|--------------|
| 1 poziom hierarchii                 | akcje            | 16 398 zł                  | 33,51%       |
| 1 poziom hierarchii                 | obligacje        | 11 695 zł                  | 23,90%       |
| 2 poziom hierarchii                 | obligacje        | 15 231 zł                  | 31,13%       |

Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w Informacji wymaganej na podstawie art. 222b Ustawy zawartej w sprawozdaniu.

**3b) 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.**

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym nie dokonano transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

**3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Opis powodów zmian technik wyceny o ile wystąpiły w okresie sprawozdawczym.**

W okresie od 1 lipca 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku do oszacowania wartości instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”). Do oszacowania wartości ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna), (2) implikowanego z ostatniej ceny transakcyjnej spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe) szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów

kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Ze względu na to, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele klasyfikujemy na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Uproszczenia zawarte w modelach polegają m.in. na tym, że:

- pomija się odrębną analizę wartości zabezpieczeń – przyjmuje się, że jest ona uwzględniona w implikowanym z cen transakcyjnych spreadzie kredytowym,
- spready kredytowe są kalkulowane jako spready płaskie, bez ich różnicowania w zależności od terminu zapadalności,
- źródłem informacji o spreadach kredytowych dla wspólnie obserwowanych przedziałów ryzyka są rynki zagraniczne,
- terminy realizacji uprawnień do wykonania opcji są pomijane, a wartość opcji kalkulowana na bazie terminów przepływów w danym okresie odsetkowym.

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

Nie dotyczy.

**3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

Nie dotyczy.

**3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**

Nie dotyczy.

**3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**

Nie dotyczy

**4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub 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 zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

## **5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

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

Pandemia zmusiła banki centralne do stymulacji sektora finansowego poprzez obniżki stóp procentowych oraz dostarczenia płynności niemal wszystkim dużym podmiotom, które tej płynności potrzebowały, uruchomiły również programy skupu aktywów. Wszystkie te działania spowodowały hossę instrumentów dłużnych, która była kontynuowana w styczniu i na początku lutego 2021r. W dalszym okresie I półrocza mieliśmy do czynienia z silną przeceną krajowych obligacji skarbowych głównie za sprawą silnego wzrostu inflacji a co za tym idzie wzrostu oczekiwań na podwyżki stóp procentowych. Podwyższona inflacja wynikała z kilku przyczyn min. ze: wzrostu aktywności gospodarczej, konsumpcji, przerwania łańcucha dostaw skutkującego windowaniem cen potrzebnych komponentów do produkcji sprzedawanych towarów jak również wzrostu cen surowców i energii. Dynamiczny wzrost inflacji (a więc i przecena instrumentów dłużnych) z jaką mieliśmy do czynienia jest w rzeczy samej konsekwencją wcześniejszego łagodzenia polityki pieniężnej przez RPP z powodu COVID-19. Obecnie rynek zaczął wyceniać fazę powrotu gospodarki do normalizacji po działaniach zarówno RPP jak wsparcia rządowego mającego przeciwdziałać skutkom COVID-19. Nie mniej jednak do samej normalizacji jeszcze daleko a koniec samej pandemii nie jest jeszcze znany ani pewny.

Skutkiem bardzo dynamicznych działań NBP oraz innych banków centralnych w obszarze geograficznym jakim obejmujemy inwestycje, była ponadprzeciętna stopa zwrotu nie możliwa do osiągnięcia bez tych działań w 2020r. To właśnie w wyniku dynamicznych działań NBP oraz innych banków centralnych byliśmy świadkami silnej przeceny obligacji skarbowych pierwszej połowie 2021r. Gdyż bez tych wcześniejszych działań nie doszłoby do tak dynamicznego spadku rentowności i otwarcia pola do silnej korekty, którą z dużą dozą prawdopodobieństwa mamy za sobą. Tak silne bodźce monetarne z jakimi mieliśmy do czynienia nie mogły pozostać bez echa, a ich dalsze konsekwencje będą nadal widoczne na rynku długu.

Pandemia wywołała przejściowe zwiększenie zmienności na rynkach finansowych. Długoterminowymi jej skutkami są implikacje dla wartości poszczególnych instrumentów finansowych tak bezpośrednie (np. emitenci mocno zyskujący lub cierpiący na wprowadzanych obostrzeniach), jak i pośrednie (postępujące luzowanie polityki pieniężnej i fiskalnej ze wszystkimi ich konsekwencjami). W praktyce pomimo nadzwyczaj wysokiej zmienności obserwowanej na początku wybuchu pandemii oraz słabnącej aktywności gospodarczej na świecie, indeksy obrazujące wyceny głównych klas aktywów szybko odrobiły straty, a niejednokrotnie osiągnęły nowe historyczne szczyty.

W 2021 roku nie odnotowano negatywnego wpływu pandemii na wyniki finansowe funduszu w części udziałowej. Warszawskie indeksy giełdowe odnotowały dwucyfrowe wzrosty.

Zdarzeniem mogącym mieć wpływ na sytuację finansową subfunduszu może mieć zbrojna napaść w dniu 24 lutego 2022 Rosji na Ukrainę.

Zdecydowana większość spółek będących w portfelu subfunduszu nie prowadzi bezpośredniej działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy. Pośrednio spółki te mogą jednak odczuć skutki wojny w Ukrainie, czy też sankcji nałożonych na Rosję i Białoruś przez inne kraje, czy organizacje gospodarcze, chociażby poprzez znaczny wzrost cen wielu surowców wykorzystywanych do produkcji. W chwili obecnej ciężko jest wiarygodnie oszacować negatywny wpływ powyższych czynników na prowadzone przez spółki portfelowe biznesy, bowiem zależy to od wielu czynników, z których najważniejszy jest dalszy rozwój sytuacji w Ukrainie. Można jednak powiedzieć, że obecnie negatywny impakt tychże zdarzeń jest niewielki i w sposób istotny nie wpływa na działalność tych spółek.

Dodatkowo kilka spółek będących w portfelu subfunduszu prowadziło lub obecnie ma w zawieszeniu, pewną część swojej działalności na terytorium Ukrainy, Rosji czy też Białorusi. Są to np. przedstawicielstwa handlowe, czy też w niewielkiej części zakłady produkcyjne. Spółki portfelowe również czasem kupują w wymienionych wyżej krajach jakąś część potrzebnych im surowców. Można jednak powiedzieć, że skala operacji w Ukrainie, Rosji czy Białorusi jest w przypadku tych spółek niewielka.



Oczywistym jest, że będzie to miało negatywny wpływ na sytuację finansową tychże podmiotów, jednak nie będzie on materialny.

Podsumowując można powiedzieć, że wpływ wojny w Ukrainie ma negatywny wpływ na spółki portfelowe subfunduszu, jednak biorąc pod uwagę dywersyfikację lokat oraz ich pojedyncze zaangażowanie nie powinien on być na chwilę dzisiejszą istotny.

Powyższa sytuacja nie stwarza zagrożenia dla kontynuacji działalności subfunduszu.

W okresie 1 stycznia – 31 marca 2022 wartość aktywów netto subfunduszu zmieniła się o -7 837 tys. PLN (-16,02%), a wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa subfunduszu o -4,26 PLN (-3,61%).

Inwestycje w ramach portfela inwestycyjnego Funduszu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej, określanych zgodnie z treścią Rozporządzenia 2020/852 oraz aktów delegowanych do tego rozporządzenia.

**Informacje wymagane na podstawie art. 222b Ustawy, które powinny zostać ujawnione w sprawozdaniu alternatywnego funduszu inwestycyjnego, zgodnie z art. 108 ust. 2 lit. b), art. 108 ust. 4, art. 108 ust. 5 oraz art. 109 ust. 3 Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) Nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru („Rozporządzenie 231/2013”)**

**1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością**

W portfelu inwestycyjnym Funduszu brak jest aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich nie płynnością.

**2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością**

W 2021 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

**3. Aktualny profil ryzyka**

Profil ryzyka funduszu inwestycyjnego określany jest poprzez politykę inwestycyjną funduszu opisaną w jego statucie, a także poprzez zestaw limitów ustalonych przez Biuro Ryzyka, odrębnie dla każdego z badanych w funduszu ryzyk. W okresie sprawozdawczym monitorowaniu podlegały:

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko cena akcji ze względu na inwestycje w instrumenty udziałowe oraz ryzyko stopy procentowej na skutek inwestowania w instrumenty dłużne. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;
- ryzyko kredytowe - ze względu na strategię inwestycyjną obejmującą inwestycje w obligacje korporacyjne.

**4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo**

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradcą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Biura Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie.

W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Biuro Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty.

Biuro Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności.

Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

**5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI**

W 2021 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

**6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI**

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100,089%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 109,807%.