



JEDNOSTKOWE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ BALTIC MAKRO ALOKACJI

**WYDZIELONY W RAMACH
BALTIC SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres
od dnia 1 stycznia 2021 roku
do dnia 31 grudnia 2021 roku**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia roczne sprawozdanie finansowe Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Baltic Makro Alokacji, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku o łącznej wartości 106 098 tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2021 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 119 277 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 254 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku wykazujące zwiększenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 77 882 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Arkadiusz Bogusz
Prezes Zarządu
Baltic Capital TFI S.A.

Mikołaj Królikowski
Członek Zarządu
Baltic Capital TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Data: 29 kwietnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe w dalszej części niniejszego dokumentu nazywane jest „sprawozdaniem finansowym”.

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Baltic Makro Alokacji (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 lipca 2020 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1674. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2020 roku, poz. 95 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego, na dzień 31 grudnia 2021 roku, wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji (dawniej Baltic Konserwatywny),
2. Subfundusz Baltic Makro Alokacji,
3. Subfundusz Baltic Makro Alokacji Plus (dawniej Baltic Zrównoważony).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą odmienną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

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

Specjalizacja Subfunduszu

Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków zarówno w Instrumenty Dłużne jak i w Instrumenty Udziałowe.

Ograniczenia inwestycyjne

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe, w tym w szczególności akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe jak również jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne instrumenty udziałowe – od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. do 40 % wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa,
3. limit, o którym mowa w pkt 2 powyżej, nie dotyczy papierów wartościowych poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub banki centralne tych państw,
4. Instrumenty Dłużne, w tym w szczególności Dłużne Papiery Wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
5. depozyty w tym samym banku krajowym lub w tej samej instytucji kredytowej – do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu,
6. do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
7. do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Poza wskazanymi powyżej, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz jest zarządzany przez Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bagno 2/244 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350), zwane dalej „Towarzystwem”.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

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.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 27 lipca 2020 roku, w związku z czym dane porównawcze zaprezentowane są za pierwszy okres działalności, tj. za okres od 27 lipca 2020 roku do 31 grudnia 2020 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

6. Firma Audytorska, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik Firma Audytorska nr 3159 z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 26B lok. U2.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa: kategoria A i B.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A – są zbywane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz w ramach internetowej platformy transakcyjnej.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B – są zbywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.

Poza tym kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,80 %,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,90 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosi: 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosi: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi: 1%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo może ustalić odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów wysokość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 21 Statutu, z tym że nie mogą one przekraczać maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu.

Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa www.baltictfi.pl oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku
(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	31-12-2021			31-12-2020		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	21 356	24 682	20,21%	5 434	6 398	15,05%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	53	75	0,18%
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	310	295	0,69%
Listy zastawne	2 013	2 002	1,64%	1 509	1 510	3,55%
Dłużne papiery wartościowe	83 597	81 395	66,65%	11 515	11 638	27,38%
Instrumenty pochodne	-	-1 981	-1,62%	-	-180	-0,42%
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	-	-	-	45	45	0,10%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	106 966	106 098	86,88%	18 866	19 781	46,53%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			372 467		21 356	24 682	20,21%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	2 346	POLSKA	1 335	1 431	1,17%
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS000025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	18 595	POLSKA	820	1 134	0,93%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	21 318	POLSKA	2 111	2 601	2,13%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO00000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	98 819	POLSKA	4 144	4 440	3,64%
SOCIETE GENERALE PARIS (FR0000130809)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	28 633	FRANCJA	3 263	3 978	3,26%
RWE AG (DE0007037129)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	11 895	NIEMCY	1 957	1 954	1,60%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 501	STANY ZJEDNOCZONE	703	946	0,77%
TOTAL SA (FR0000120271)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT PARIS	7 985	FRANCJA	1 437	1 639	1,34%
BP PLC (GB0007980591)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	111 938	WIELKA BRYTANIA	1 926	2 029	1,66%
ENI SPA (IT0003132476)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ITALIANA	27 100	WŁOCHY	1 332	1 523	1,25%
SELVITA S.A. (PLSLVCR000029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	8 237	POLSKA	406	675	0,55%
SHOPER S.A. (PLSHPR0000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	19 500	POLSKA	916	1 346	1,10%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	13 600	POLSKA	1 006	986	0,81%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			372 467		21 356	24 682	20,21%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										12	2 013	2 002	1,64%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 9 (PLPKOHP00090)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	25-07- 2025	1,3200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000	2	1 007	1 003	0,82%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA35 (PLRHHP00623)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	20-12- 2028	3,1500% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000	10	1 006	999	0,82%
Suma:										12	2 013	2 002	1,64%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								10	10	10	0,01%
Obligacje								10	10	10	0,01%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								10	10	10	0,01%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2022	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,01%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								73 765	83 587	81 385	66,64%
Obligacje								73 765	83 587	81 385	66,64%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								4 199	7 943	7 923	6,49%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28-08-2027	1,8000% (ZMIENNY KUPON)	100 000	32	3 230	3 223	2,64%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29-10-2027	2,4600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 166	4 213	4 204	3,44%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R (PLBIG0000453)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	07-12-2027	4,8100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	496	0,41%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								9 279	17 469	17 337	14,19%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., SERIA F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	05-04-2028	1,9100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 012	1 010	0,83%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	04-06-2031	4,1300% (ZMIENNY KUPON)	500 000	2	1 014	1 003	0,82%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., SERIA A (PLKGHM000033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	27-06-2024	3,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 500	1 523	1 522	1,25%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA C (PLCFRPT00054)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	12-02-2027	1,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 968	4 020	4 020	3,29%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	06-10-2023	1,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	500	500	502	0,41%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30-08-2027	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000	7	6 100	6 002	4,91%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	POLSKA	28-06-2027	6,1000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 300	3 300	3 278	2,68%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								60 287	58 175	56 125	45,96%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12-06-2031	2,9700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	36 621	36 215	35 799	29,31%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	05-06-2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000	23 346	21 643	20 011	16,39%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2029	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	98	97	0,08%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2025	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	100	100	0,08%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2028	2,0200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	100	99	98	0,08%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2024	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,01%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2026	0,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10	10	10	0,01%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								73 775	83 597	81 395	66,65%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						371	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						371	-	-	-
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, DFH22, 2022.03.18 (DE000C6EV0A4) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy DAX INDEX	69	-	-	-
Futures na indeks giełdowy EURO STOXX BANKS PRICE EUR, CAH22, 2022.03.18 (DE000C6EV0F3) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	indeks giełdowy EURO STOXX BANKS PRICE EUR	156	-	-	-
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2220, 2022.03.18 (PL0GF0022889) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy WIG20	146	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						72 055 000	-	-1 981	-1,62%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						72 055 000	-	-1 981	-1,62%
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,850,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6391000000 PLN	2 850 000	-	103	0,08%
Forward GBP/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	340,000.00 GBP po kursie walutowym 5.4501000000 PLN	340 000	-	-13	-0,01%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.7000% WIBOR 6M, Zmienna WIBOR 6M), 13,500,000.00 PLN	13 500 000	-	-510	-0,42%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.7000%WIBOR 6M, Zmienna WIBOR 6M), 13,500,000.00 PLN	13 500 000	-	-510	-0,42%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.04 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.7500%, Zmienna WIBOR 6M), 13,500,000.00 PLN	13 500 000	-	-483	-0,39%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.09 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 2.9800%, Zmienna WIBOR 6M), 13,500,000.00 PLN	13 500 000	-	-345	-0,28%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.26 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	Stopa procentowa (Stała 3.1000%, Zmienna WIBOR 6M), 13,500,000.00 PLN	13 500 000	-	-270	-0,22%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,215,000.00 USD po kursie walutowym 4.1052000000 PLN	1 215 000	-	52	0,04%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	150,000.00 USD po kursie walutowym 4.0956000000 PLN	150 000	-	-5	-
Suma:						72 055 371	-	-1 981	-1,62%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2021 roku (w tysiącach PLN)

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			63 958	61 812	50,61%
	Dłużne papiery wartościowe	59 974	63 958	61 812	50,61%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:		59 974	63 958	61 812	50,61%

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	8 666	7,10%
Suma:	8 666	7,10%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach (dokładnych) ogółem
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	103	0,08%
Forward GBP/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	-13	-0,01%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	-510	-0,42%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-) (Długa)	-510	-0,42%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.04 (-) (Długa)	-483	-0,39%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.09 (-) (Długa)	-345	-0,28%
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.26 (-) (Długa)	-270	-0,22%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Krótka)	52	0,04%
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-) (Długa)	-5	-
Suma:	-1 981	-1,62%

Tabela prezentuje składniki lokat Funduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Funduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Funduszu

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 31 grudnia 2021 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Aktywa	122 127	42 511
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 919	22 377
2. Należności	974	173
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	88 740	16 642
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 494	3 319
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	2 850	1 116
III. Aktywa netto (I - II)	119 277	41 395
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	113 673	41 045
1. Kapitał wpłacony	189 263	60 404
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-75 590	-19 359
V. Dochody zatrzymane	6 987	-473
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 130	-215
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 117	-258
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 383	823
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	119 277	41 395
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 119 974,9950	408 021,9580
Kategoria A	381 581,7100	27 009,8150
Kategoria B	738 393,2850	381 012,1430
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	106,50	101,45
Kategoria A	106,53	101,47
Kategoria B	106,49	101,45

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku
(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 10-08-2020 do 31-12-2020
I. Przychody z lokat	2 325	70
Dywidendy i inne udziały w zyskach	792	10
Przychody odsetkowe	804	59
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	729	1
Pozostałe	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 240	287
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 514	217
- stała część wynagrodzenia	2 106	130
- zmienna część wynagrodzenia	408	87
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	261	31
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	1	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	297	38
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	1	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	-
Koszty odsetkowe	15	1
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	149	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	2
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	3 240	285
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-915	-215
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	6 169	565
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 375	-258
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-2 206	823
- z tytułu różnic kursowych	-	11
VII. Wynik z operacji (V+VI)	5 254	350
VIII. Podatek dochodowy	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	4,93	0,48
Kategoria B	4,57	0,89

*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 10-08-2020 do 31-12-2020	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		41 395		-	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		5 254		350	
a) przychody z lokat netto		-915		-215	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		8 375		-258	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-2 206		823	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		5 254		350	
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:		72 628		41 045	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		128 859		60 404	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-56 231		-19 359	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		77 882		41 395	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		119 277		41 395	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		112 965		19 820	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 248 322,7810		600 741,7760	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		536 369,7440		192 719,8180	
Saldo zmian		711 953,0370		408 021,9580	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 849 064,5570		600 741,7760	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		729 089,5620		192 719,8180	
Saldo zmian		1 119 974,9950		408 021,9580	
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		101,47		100,00	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		106,53		101,47	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		4,99%		1,47%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		100,81	08.03.2021	98,50	30.10.2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		109,14	05.11.2021	102,00	04.12.2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		106,53	31.12.2021	101,47	31.12.2020
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2,87%		3,35%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,23%		2,53%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,23%		0,36%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości		0,26%		0,44%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 248 322,7810	600 741,7760
Kategoria A		490 773,5420	27 009,8150
Kategoria B		757 549,2390	573 731,9610
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		536 369,7440	192 719,8180
Kategoria A		136 201,6470	-
Kategoria B		400 168,0970	192 719,8180
Saldo zmian		711 953,0370	408 021,9580
Kategoria A		354 571,8950	27 009,8150
Kategoria B		357 381,1420	381 012,1430
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 849 064,5570	600 741,7760
Kategoria A		517 783,3570	27 009,8150
Kategoria B		1 331 281,2000	573 731,9610

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	729 089,5620	192 719,8180
Kategoria A	136 201,6470	-
Kategoria B	592 887,9150	192 719,8180
Saldo zmian	1 119 974,9950	408 021,9580
Kategoria A	381 581,7100	27 009,8150
Kategoria B	738 393,2850	381 012,1430
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 119 974,9950	408 021,9580

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	101,47			
Kategoria B	101,45			
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	106,53		101,47	
Kategoria B	106,49		101,45	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)				
Kategoria A	4,99%		3,29%	
Kategoria B	4,97%		3,50%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	100,81	08-03-2021	98,50	28-10-2020
Kategoria B	100,82	08-03-2021	98,49	30-10-2020
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	109,14	05-11-2021	102,00	04-12-2020
Kategoria B	109,10	05-11-2021	101,98	04-12-2020
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	106,53	31-12-2021	101,47	31-12-2020
Kategoria B	106,49	31-12-2021	101,45	31-12-2020

*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

**) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

***) Do wyliczenia zmiany procentowej w okresie porównawczym została przyjęta wartość jednostki uczestnictwa na dzień 31 grudnia 2020 roku oraz wartość początkowa (nominalna) jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

a) Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe.
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji.
3. Aktywa i pasywa Subfunduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Subfunduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
4. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w następujący sposób:
 - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
 - d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
5. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział.
6. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawa.
7. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z wszelkimi kosztami bezpośrednio związanymi z transakcją, znanymi na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.
8. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
9. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

10. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji reverse repo / buy-sell back, repo / sell-buy back, zaciągniętych kredytów i pożyczek środków pieniężnych oraz papierów wartościowych.

W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

11. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Subfunduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny Subfunduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
12. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się poczynawszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (niezrealizowany zysk / strata z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w skorygowanej cenie nabycia.
14. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez Subfundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się cenę z aktywnego rynku a w przypadku jej braku cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny.
2. Przez Dzień Wyceny rozumie się dzień wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Subfundusz wykazuje w księgach należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu.
6. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w punktach poniżej.
7. Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o dostępne kursy z godz. 23.30 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
8. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
9. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.

Ponadto rynek aktywny spełnia następujące kryteria:

- a) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter obrotu; Dla zagranicznych papierów dłużnych oraz dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 250 tysięcy waluty i w co najmniej 3 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - b) Dla akcji zagranicznych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 0,5 mln w walucie notowania oraz w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - c) Dla pozostałych zagranicznych instrumentów udziałowych, w szczególności tytułów uczestnictwa ETF, PDA, warrantów, rynkiem aktywnym jest rynek, na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 0,5 mln w walucie notowania oraz w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - d) Dla polskich instrumentów udziałowych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym dany składnik lokat obrócił się w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego oraz wartość obrotu w ostatnim miesiącu kalendarzowym spełnia kryterium granicznego poziomu aktywności rynku pod względem dostatecznego wolumenu opisanego w pkt. 3.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
 3. Dla polskich udziałowych instrumentów finansowych ustalenie granicznego poziomu aktywności rynku po kątem dostatecznego wolumenu, wykonywane jest na podstawie analizy obrotów akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG z ostatniego dnia miesiąca. Ustalenie odbywa się na podstawie następujących założeń:
 - a) Posortowanie obrotów od największego do najmniejszego;
Wyznaczenie obrotu granicznego (najmniejszego), który będzie równy 8 centyłowi przemnożonemu przez liczbę dni sesyjnych w miesiącu, za który następuje badanie rynków.
 - a) Instrumenty dłużne, dla których nie jest spełnione kryterium dostatecznej częstotliwości albo minimalnej wartości obrotu z pkt. 1, klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN. W przypadku niespełnienia żadnego z kryteriów aktywnego rynku określonych w pkt. 1 wycena instrumentów dłużnych odbywa się z zastosowaniem modelu. Dla obligacji, których poręczycielem lub gwarantem jest Skarb Państwa, za wartość godziwą przyjmuje się wartość BGN.
 - b) Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
 4. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w powyżej.
 - a) Badanie aktywnego rynku jest dokonywane pierwszego dnia roboczego miesiąca za miesiąc poprzedni.
 - b) Dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w pkt. 1 niniejszego dokumentu decyzją Członka Zarządu TFI.
 - c) Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
 5. Wybór rynku głównego
 - a) Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:
 - Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter obrotu;

- W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w punktach poniżej:
- Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

Wartość godziwa

1. Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 2.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 2.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - 2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
3. Modele i metody wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo lub zewnętrzny podmiot wyceniający na zlecenie Towarzystwa.
4. Modele i metody wyceny przekazywane są przed zatwierdzeniem przez Towarzystwo Depozytariuszowi w celu uzgodnienia modelu i metody wyceny składnika lokat. Model i metoda powinny być zatwierdzone najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszą wycenę instrumentu.
5. Modele i metody wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat stosowane są w sposób ciągły.
6. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
7. Metody i modele dokonywania wyceny są wspólne dla całości aktywów Funduszu. W przypadku, gdy do wiarygodnego oszacowania wartości godziwej aktywów Funduszu stosowane są modele wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej lub na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, modele wyceny powinny być stosowane spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

b) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym wprowadzono zmiany stosowanych zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny.

Od 01 lipca 2021 roku w związku z dostosowaniem do zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zmieniono: zasady identyfikowania rynków aktywnych oraz wyboru rynku głównego oraz zasady ustalania wyceny instrumentów, zarówno w przypadku braku rynku aktywnego, jak i w nieznacznym stopniu w przypadku wyceny instrumentów z rynku aktywnego.

Zmiany dotyczyły przede wszystkim wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym oraz klasyfikacji wycen uzyskiwanych z zastosowaniem modelu wyceny.

W zasadach rachunkowości zostały wprowadzone istotne zmiany obejmujące m.in.:

- 1) nowe podejście do wyceny instrumentów stanowiących składniki lokat funduszy inwestycyjnych poprzez zastosowanie pojęcia wartości godziwej zgodnego z regulacjami MSSF 13,
- 2) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, w sytuacji braku ceny rynkowej. W takim przypadku wartość godziwa szacowana jest z zastosowaniem modelu, który opiera się o parametry rynkowe

obserwowalne bezpośrednio i pośrednio, tj. uwzględniające np. ceny obligacji tego samego emitenta, emitentów z tej samej branży, tego samego rynku, wysokości stop procentowych przy ustalaniu stopy dyskontowania przyszłych przepływów z wycenianego instrumentu,

3) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, który opiera się o dane nieobserwowalne, jednakże z wyraźnym zaznaczeniem wyjątkowości stosowania takiej praktyki i pod rygorem dodatkowych ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Należności	974	173
Z tytułu zbytych lokat	955	143
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	18	30
- Należności od TFI - zwrot opłat	-	30

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
Zobowiązania	2 850	1 116
Z tytułu nabytych aktywów	-	768
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	2 136	180
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	51	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	656	168
Pozostałe składniki zobowiązań	7	-

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	12 919	-	22 377
MBANK S.A.	-	5 717	-	21 838
CHF	9	41	9	37
EUR	138	635	46	212
GBP	91	498	34	177
HUF	51	1	5 508	70
PLN	4 306	4 306	21 010	21 010
USD	58	236	88	332
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	7 202	-	539
EUR	952	4 380	38	174
PLN	778	778	278	278
USD	503	2 044	23	87

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 10-08-2020 do 31-12-2020	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (**)	-	15 474	-	7 876
CHF	20	84	13	55
EUR	582	2 665	69	308
GBP	156	832	18	90
HUF	3 762	49	5 639	70
PLN	9 274	9 274	7 182	7 182
USD	664	2 570	45	171

*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

**) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe

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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	20 011	5 135
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 002	45
Suma:	26 013	5 180

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	44 047	4 739
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	13 337	3 274
Zobowiązania (**)	2 118	-
Suma:	59 502	8 013

(*) 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 wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	97 445	35 743
Środki na rachunkach bankowych	12 919	22 377
Należności	974	173
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	64 058	9 874
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	19 494	3 319
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	61 682	27 018
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	55 810	5 135
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	55 810	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	5 135
MBANK S.A.	5 872	21 883
Środki na rachunkach bankowych	5 717	21 838
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	155	45

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat

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.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-
Środki na rachunkach bankowych	7 835	1 089
Należności	956	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 069	3 702
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	155	-
Zobowiązania	18	180

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne				-1 981					
Forward				137					
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	103	-	14-01-2022	-2 850 000	14-01-2022	14-01-2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-13	-	14-01-2022	-340 000	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	52	-	14-01-2022	-1 215 000	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-5	-	14-01-2022	150 000	14-01-2022	14-01-2022
IRS				-2 118					
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	IRS	-	-510	-	03-11-2026	13 500 000	03-11-2026	03-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	IRS	-	-510	-	03-11-2026	13 500 000	03-11-2026	03-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.04 (-)	Długa	IRS	-	-483	-	04-11-2026	13 500 000	04-11-2026	04-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.09 (-)	Długa	IRS	-	-345	-	09-11-2026	13 500 000	09-11-2026	09-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.26 (-)	Długa	IRS	-	-270	-	26-11-2026	13 500 000	26-11-2026	26-11-2026
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures				-					
Futures na indeks giełdowy EURO STOXX BANKS PRICE EUR, CAH22, 2022.03.18 (DE000C6EV0F3)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-03-2022	18-03-2022
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, DFWH22, 2022.03.18 (DE000C6EV0A4)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-03-2022	18-03-2022
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2220, 2022.03.18 (PL0GF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-03-2022	18-03-2022
Suma:				-1 981					

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe roczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 31-12-2020								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne				-180					
Forward				-180					
Forward CHF/PLN, 2021.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	15-01-2021	-27 000	15-01-2021	15-01-2021
Forward EUR/PLN, 2021.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-76	-	15-01-2021	-436 000	15-01-2021	15-01-2021
Forward EUR/PLN, 2021.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	15-01-2021	-20 000	15-01-2021	15-01-2021
Forward GBP/PLN, 2021.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-14	-	15-01-2021	-60 000	15-01-2021	15-01-2021
Forward GBP/PLN, 2021.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	-	15-01-2021	-15 000	15-01-2021	15-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-76	-	15-01-2021	-538 000	15-01-2021	15-01-2021
Forward USD/PLN, 2021.01.15 (-)	Krótką	Forward	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-3	-	15-01-2021	-25 000	15-01-2021	15-01-2021
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH21, 2021.03.19 (-)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem	-	-	Każdego dnia roboczego	-	19-03-2021	19-03-2021
Suma:				-180					

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

Nie dotyczy

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 31-12-2021		na dzień 31-12-2020	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	122 127	-	42 511
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	12 919	-	22 377
	CHF	9	41	9	37
	EUR	1 090	5 015	84	386
	GBP	91	498	34	177
	HUF	51	1	5 508	70
	PLN	5 084	5 084	21 288	21 288
	USD	561	2 280	111	419
2) Należności		-	974	-	173
	PLN	18	18	173	173
	USD	235	956	-	-
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	88 740	-	16 642
	CHF	-	-	19	82
	EUR	1 977	9 094	359	1 659
	GBP	370	2 029	39	200
	HUF	-	-	6 331	80
	PLN	76 671	76 671	12 940	12 940
	USD	233	946	448	1 681
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	19 494	-	3 319
	EUR	22	103	-	-
	PLN	19 339	19 339	3 319	3 319
	USD	13	52	-	-
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	2 850	-	1 116
	CHF	-	-	1	4
	EUR	-	-	17	79
	GBP	2	13	4	18
	PLN	2 832	2 832	936	936
	USD	1	5	21	79

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 01-01-2021 do 31-12-2021				od 10-08-2020 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	1 505	62	-180	-64	-	34	-38	-21
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	181	2	-19	-	-	-	-	-2
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 01-01-2021 do 31-12-2021		od 10-08-2020 do 31-12-2020	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	11 065	-126	-448	1 003
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 690	-2 080	190	-180
Pozostałe	-	-	-	-
Suma:	8 375	-2 206	-258	823

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu
Nie dotyczy
- 4) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Nie dotyczy
- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 Nie dotyczy
- 6) Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy
- 7) Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu
Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 10-08-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	-	2
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
Suma:	-	2

*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 10-08-2020 do 31-12-2020
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	2 106	130
zmienna część wynagrodzenia	408	87
Suma:	2 514	217

*) Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych w dniu 27 lipca 2020 roku. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 31-12-2021	na dzień 31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	119 277	41 395
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe		
Kategoria A	106,53	101,47
Kategoria B	106,49	101,45

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Zgodnie z Rozporządzeniem zmieniającym, Towarzystwo stosuje następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom 1 – cena z aktywnego rynku
- Poziom 2 – wartość określona przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na aktywnym rynku
- Poziom 3 – wartość jest ustalana w oparciu o model wyceny oparty o dane nieobserwowalne.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	31-12-2021				
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	88 740	19 494	-	16,35%	108 234
Akcje	24 682	-	-	-	24 682
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	2 002	-	1,68%	2 002
Dłużne papiery wartościowe	64 058	17 337	-	14,54%	81 395
Instrumenty pochodne	-	155	-	0,13%	155
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	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-2 136	-	-1,79%	-2 136
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-2 136	-	-1,79%	-2 136

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

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie między 1 lipca 2021 roku a dniem bilansowym:

od 01-01-2021 do 31-12-2021		
Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	41 068	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

od 01-01-2021 do 31-12-2021		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Wartość na dzień bilansowy w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	72 170	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

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

I. Wartość godziwa na 2 poziomie hierarchii jest wyceniana przy użyciu technik wyceny, które pozwalają wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, z tym że we wszystkich przypadkach fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Za dane obserwowalne Subfundusz uznaje dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni takie elementy jak: ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, inne dane wejściowe do modelu, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań (stopy procentowe, krzywe dochodowości, zakładaną zmienność, spread kredytowy).

Za dane nieobserwowalne Subfundusz uznaje dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku oraz rządowe papiery dłużne.

W przypadku powyższych typów aktywów wycena polega na wyznaczeniu wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych, generowanych przez dany instrument. Do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie, zgodnie z poniższym wzorem:

$R_t = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}$.

R_t – jest to stopa dyskontowa instrumentu;

RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg – dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t ;

Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny;

Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny;

$\text{Spread specyficzny}$ – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

Do wyznaczenia ratingu Wyceniający opiera się na źródłach zewnętrznych uznanych agencji ratingowych (S&P, Moody's, Fitch, Eurorating), a jeśli nie jest on dostępny - nadanie ratingu dokonywane jest uznanymi metodami, do których należy między innymi Z"Score Profesora Altmana.

Do określenia stopy dyskonta dla obligacji skarbowych, municypalnych i wyemitowanych przez agencje rządowe pomija się parametr Spread rating. Dla tego rodzaju obligacji wyceniający stosuje krzywe skarbowe (zamiast krzywych spotowych).

2. Akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, notowane, natomiast płynność nie pozwala na przyjęcie ceny giełdowej - za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się: cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy). W przypadku, gdy Spółka jest aktywem notowanym na rynku publicznym, natomiast płynność nie pozwala na przyjęcie ceny jako wartości godziwej, możliwe jest zastosowanie dyskonta lub wyboru innej metody wyceny.

3. Jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium.

Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa.

4. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.

II. W stosunku do lokat Subfunduszu na III poziomie hierarchii (akcje) stosowana jest metoda ceny nabycia. Metodę ceny nabycia lub ceny transakcyjnej (z uwzględnieniem korekt i dyskonta) stosuje się w przypadku, gdy (kryteria rozłączne):

- spółka znajduje się na wczesnym etapie rozwoju;
- nie są dostępne dane i dokumenty umożliwiające wiarygodne oszacowanie wartości godziwej Spółki;
- w okresie maksymalnie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Wyceny włącznie, miała miejsce transakcja na danym składniku aktywów między niepowiązanymi podmiotami, a w uzasadnionych przypadkach opisanych w Raporcie z Wyceny w okresie maksymalnie 12 miesięcy, a od daty transakcji nie miały miejsca zdarzenia związane z danym składnikiem aktywów Subfunduszu, w wyniku których wartość godziwa tego składnika mogłaby ulec zmianom lub Doradca nie został poinformowany o powyższych zdarzeniach;
- w okresie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Wyceny miała miejsce transakcja między jednostkami niepowiązanymi na instrumentach udziałowych wyemitowanych przez Spółkę Wycenianą;
- w sytuacjach, gdy nie ma możliwości wyceny Spółki z wykorzystaniem innej z dostępnych metod; bądź wykorzystanie innych metod wiąże się z błędem, z uwagi na zmiany w Spółce lub charakter działalności;
- spółka do Dnia Wyceny nie sporządziła wiarygodnego Sprawozdania Finansowego;
- spółka Wyceniana ma być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku zorganizowanym na podstawie stosownego dokumentu, jednak metoda ceny nabycia nie może być stosowana dłużej niż 3 miesiące od dnia nabycia;
- spółka znajduje się na początkowym etapie rozwoju, nie generuje istotnych dodatnich przepływów operacyjnych i jest w fazie aktywnego rozwijania produktu/usługi, pod warunkiem otrzymania potwierdzenia, że sytuacja spółki nie uległa pogorszeniu względem warunków występujących w momencie ostatniej inwestycji.

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 Subfundusz

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 informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa

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

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

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

Nie dotyczy

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych wynikających między innymi z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

W okresie sprawozdawczym przekroczenia limitów inwestycyjnych były niezwłocznie dostosowywane.

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

Ujawnienia w zakresie pandemii – Covid 19

Zgodnie z dość powszechnym konsensusem rynkowym rok 2021 był pozytywny dla rynków akcji. Kluczowe indeksy osiągnęły stopy zwrotu w przedziale od ok. 16% (DAX) do 28% (S&P 500); WIG wzrósł o ponad 21% zaś globalny indeks MSCI World o 20%. Wzrosty na rynkach akcji były pokłosiem uruchomionych w 2020 oraz w 2021 roku stymulusów fiskalnych oraz luźnej polityki monetarnej banków centralnych, która miała odzwierciedlenie w lepszych niż to oczekiwał rynek danych gospodarczych. W dalszym ciągu jednak był to okres wychodzenia z zapaści gospodarczej po pandemii Covid-19 oraz okres pojawiania się nowych bardziej zaraźliwych wariantów. Dalsza niepewność co do rozwoju pandemii a także duży popyt w gospodarce wpłynął na znaczące przestoje w globalnym łańcuchu dostaw. Miało to oczywiste przełożenie na wzrost inflacji na świecie. Otoczenie makroekonomiczne, w tym wzrost oczekiwań inflacyjnych przy polepszającym się wzroście gospodarczym wspierało spółki cykliczne względem spółek defensywnych. Na rynku długu, w pierwszej połowie 2021 roku obserwowaliśmy kontynuację sytuacji z 2020 roku, a więc stabilizację rentowności na niskich poziomach. Rentowności polskich obligacji skarbowych mocno wzrosły (ceny spadły) w drugiej połowie roku głównie za sprawą podwyżek stóp procentowych oraz oczekiwań trwalszego charakteru inflacji a także zacieśniającej się polityki monetarnej przez banki centralne na świecie.

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej

Od początku 2021 roku widoczna jest kontynuacja zacieśniania polityki monetarnej banków centralnych z uwagi na trwalszy charakter inflacji. Takie otoczenie makroekonomiczne wywiera znaczącą presję na wyceny rynków akcji oraz obligacji. Oprócz tego, niewątpliwie istotny wpływ na ceny globalnych aktywów ma także atak militarny Rosji na Ukrainę, który wywołał szok w zakresie cen surowców (co prowadzi do wzrostu oczekiwań inflacyjnych) oraz wzrost ryzyka kredytowego. W takim otoczeniu widoczna jest dalsza presja na globalne rynki akcji a także gwałtowny wzrost rentowności obligacji oraz premii kredytowej, co mocno wpłynęło na wyceny obligacji.

Biorąc pod uwagę dynamikę obecnego otoczenia geopolitycznego oraz charakter konfliktu zbrojnego Towarzystwo identyfikuje potencjalne ryzyka, tj. podwyższoną zmienność cen instrumentów finansowych, wzrost premii za ryzyko zarówno w przypadku akcji jak i obligacji, okresowy spadek płynności a także możliwość wystąpienia znaczących umorzeń z funduszy inwestycyjnych. Z punktu widzenia możliwości Towarzystwa do zapobiegania powyższym ryzykom, Towarzystwo zamierza w ramach spektrum inwestycyjnego koncentrować się na instrumentach charakteryzujących się znaczną płynnością, tj. głównie obligacjach skarbowych oraz obligacjach z gwarancjami Skarbu Państwa oraz w przypadku akcji charakteryzujących się istotną płynnością w ramach portfela o wysokiej dywersyfikacji spółek.

Dodatkowo, Towarzystwo bacznie śledzi wydarzenia na Ukrainie w związku z czym w przypadku wystąpienia istotnego ryzyka eskalacji działań wojennych, Towarzystwo podejmie dodatkowe środki w celu minimalizowania ich wpływu.

Ujawnienia w zakresie informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) w zakresie zapewnienia uwzględnienia aspektu środowiskowego lub społecznego w Subfunduszu za okres 10.03.2021-31.12.2021

Towarzystwo nie udostępnia produktów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Poza tym nie istnieją inne niż wskazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Subfundusz

Do pomiaru dźwigni finansowej Subfunduszu używa się metody zaangażowania obliczanej zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz postanowieniami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto Subfunduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz - metodą zaangażowania na dzień 31.12.2021	Metoda zaangażowania : 177,6 %
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz - metodą brutto na dzień 31.12.2021	Metoda brutto : 193,3 %