Sprawozdanie roczne, w tym zbadane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2022 r.

KBC BONDS

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych o zmiennym kapitale (SICAV)
Luksemburg

R.C.S. Luxembourg B 39 062

Na podstawie niniejszego sprawozdania finansowego nie zostanie przyjęty żaden zapis na tytuły uczestnictwa. Zapisy na tytuły uczestnictwa dokonywane są wyłącznie na podstawie obowiązującego prospektu, kluczowych informacji dla inwestorów i wniosku o zapis na tytuły uczestnictwa oraz informacji zawartych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, obejmującym zbadane sprawozdanie finansowe, oraz w ostatnim niezbadanym sprawozdaniu półrocznym, o ile sporządzone zostało w terminie późniejszym niż sprawozdanie roczne.

Spis treści

Organizacja **4**

Informacje ogólne **8**

Informacje dodatkowe dla inwestorów w Niemczech, Austrii, Belgii i Szwajcarii **10**

Otoczenie finansowe **11**

Sprawozdanie *réviseur d'entreprises agréé* **17**

Skonsolidowana sytuacja majątkowa **20**

Skonsolidowany stan operacji oraz innych zmian aktywów netto **21**

KBC BONDS INCOME FUND **22**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 22
Sytuacja majątkowa 23
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 24
Dane statystyczne 25
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 26

KBC BONDS CAPITAL FUND **29**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 29
Sytuacja majątkowa 30
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 31
Dane statystyczne 32
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 34

KBC BONDS HIGH INTEREST **37**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 37
Sytuacja majątkowa 38
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 39
Dane statystyczne 40
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 43

KBC BONDS EMERGING MARKETS **46**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 46
Sytuacja majątkowa 47
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 48
Dane statystyczne 49
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 51

KBC BONDS CORPORATES EURO **54**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 54
Sytuacja majątkowa 55
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 56
Dane statystyczne 57
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 59

KBC BONDS CONVERTIBLES **65**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 65
Sytuacja majątkowa 66
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 67
Dane statystyczne 68
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 70

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS **74**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 74
Sytuacja majątkowa 75
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 76
Dane statystyczne 77
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 79

KBC BONDS CORPORATES USD **80**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 80
Sytuacja majątkowa 81
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 82
Dane statystyczne 83
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 85

Spis treści (cd.)

KBC BONDS EMERGING EUROPE **88**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 88
Sytuacja majątkowa 89
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 90
Dane statystyczne 91
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 94

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30 ..... **96**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 96
Sytuacja majątkowa 97
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 98
Dane statystyczne 99
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 100

KBC BONDS SRI HIGH INTEREST **106**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 106
Sytuacja majątkowa 107
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 108
Dane statystyczne 109
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 111

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40 ..... **113**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 113
Sytuacja majątkowa 114
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 115
Dane statystyczne 116
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 117

KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS **122**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 122
Sytuacja majątkowa 124
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 125
Dane statystyczne 126
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 127

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50 ..... **129**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 129
Sytuacja majątkowa 130
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 131
Dane statystyczne 132
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 133

KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS **138**
Sytuacja majątkowa 138
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 139
Dane statystyczne 140
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 141

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60 ..... **143**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 143
Sytuacja majątkowa 144
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 145
Dane statystyczne 146
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 147

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25 ..... **154**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 154
Sytuacja majątkowa 155
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 156
Dane statystyczne 157
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 158

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50 ..... **166**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 166
Sytuacja majątkowa 167
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 168
Dane statystyczne 169
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 170

Spis treści (cd.)

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75 180
Polityka inwestycyjna i perspektywy 180
Sytuacja majątkowa 181
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 182
Dane statystyczne 183
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 184

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 30/70 195
Polityka inwestycyjna i perspektywy 195
Sytuacja majątkowa 196
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 197
Dane statystyczne 198
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 199

KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES 204
Polityka inwestycyjna i perspektywy 204
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 205
Dane statystyczne 206

Noty do sprawozdania finansowego 207

Informacje dodatkowe (niezbadane) 221

Siedziba

80, route d'Esch
L-1470 LUKSEMBURG

Zarząd

Prezes

Johan TYTECA	Niezależny Dyrektor Rolandstraat 5 GV 01 B-8670 KOKSIJDE

Dyrektorzy

Lazlo BELGRADO	Dyrektor Generalny KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Patrick DALLEMAGNE	Dyrektor Generalny CBC BANQUE & ASSURANCES 60, avenue Albert I B-5000 NAMUR
Bruno NELEMANS (do 31 marca 2022 r.)	Starszy Project Manager KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Ivo BAUWENS (od 1 kwietnia 2022 r.)	Dyrektor Generalny KBC GROUP RE S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUKSEMBURG

Podmiot Zarządzający

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
4, rue du Fort Wallis
L-2714 LUKSEMBURG
(do 31 marca 2022 r.)

IVESAM N.V.
2, avenue du Port
B-1080 BRUKSELA
(od 1 kwietnia 2022 r.)

Zarząd Podmiotu Zarządzającego

Prezes

Johan LEMA	Przewodniczący Rady Dyrektorów KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA

Dyrektorzy

Ivo BAUWENS (do 31 marca 2022 r.)	Dyrektor Generalny KBC GROUP RE S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUKSEMBURG

Zarząd Podmiotu Zarządzającego (cd.)

Lazlo BELGRADO (do 31 sierpnia 2022 r.)	Dyrektor Generalny KBC ASSET MANAGEMENT N.V 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Christiaan STERCKX (od 1 kwietnia 2022 r.)	Dyrektor Wykonawczy KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Jürgen VERSCHAEVE (od 9 września 2022 r.)	Dyrektor Wykonawczy KBC ASSET MANAGEMENT N.V 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA

Osoby fizyczne, którym powierzono zarząd wykonawczy Podmiotu Zarządzającego

Lazlo BELGRADO
(do 31 sierpnia 2022 r.)

Koen VANDERAUWERA
(do 31 marca 2022 r.)

Christiaan STERCKX
(od 1 kwietnia 2022 r.)

Jürgen VERSCHAEVE
(od 9 września 2022 r.)

Podmiot delegowany do działania jako administracja centralna i agent siedziby

BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.
80, route d'Esch
L-1470 LUKSEMBURG

Depozytariusz i główny agent płatności

BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.
80, route d'Esch
L-1470 LUKSEMBURG

Cabinet de révision agréé

MAZARS LUXEMBOURG
5, rue Guillaume J. Kroll
L-1882 LUKSEMBURG

Obsługa finansowa i agenci płatności

W Austrii
ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Graben 21
A-1010 WIEDEŃ

Obsługa finansowa i agenci płatności (cd.)

W Belgii
CBC BANQUE S.A.
60, avenue Albert I
B-5000 NAMUR

KBC BANK N.V.
2, avenue du Port
B-1080 BRUKSELA

W Republice Czeskiej
ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.
Praha 5, Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGA 5

We Francji
CM-CIC SECURITIES
6, avenue de Provence
F-75009 PARYŻ

W Niemczech
OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG
Stau 15/17
D-26122 OLDENBURG

Na Węgrzech
K&H BANK NYRT.
Vigado tér 1
H-1051 BUDAPESZT
dla następujących subfunduszy:
- KBC BONDS CORPORATES EURO
- KBC BONDS CORPORATES USD

W Luksemburgu
BROWN BROTHERS HARRIMAN (LUXEMBOURG) S.C.A.
80, route d'Esch
L-1470 LUKSEMBURG

W Polsce
SANTANDER BANK POLSKA S.A.
Al. Jana Pawła II 17
PL 00-854 WARSZAWA

Na Słowacji
ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.
Laurinska 1
SK-815 63 BRATYSŁAWA

W Szwajcarii
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch
Bleicherweg, 7
CH-8027 ZURYCH

Przedstawiciele prawni

W Austrii
ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG
Graben 21
A-1010 WIEDEŃ

Przedstawiciele prawni (cd.)

W Belgii
KBC ASSET MANAGEMENT N.V.
2, avenue du Port
B-1080 BRUKSELA

W Republice Czeskiej
ČESKOSLOVENSKÁ OBCHODNÍ BANKA, A.S.
Radlická 333/150
CZ-15057 PRAGA 5

We Francji
CM-CIC SECURITIES
6, avenue de Provence
F-75009 PARYŻ

W Niemczech
OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG
Stau 15/17
D-26122 OLDENBURG

Na Węgrzech
K&H BANK NYRT.
Vigado tér 1
H-1051 BUDAPESZT
dla następujących subfunduszy:
- KBC BONDS CORPORATES EURO
- KBC BONDS CORPORATES USD

W Polsce
PKO TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH S.A.
ul. Chłodna 52
PL 00-872 WARSZAWA

Na Słowacji
KBC ASSET MANAGEMENT N.V.
Pobočka zahraničnej správ.spol.
Medená 22
SK-811 02 BRATYSŁAWA

W Szwajcarii
RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
Esch-sur-Alzette, Zurich Branch
Bleicherweg, 7
CH-8027 ZURYCH

Podmiot delegowany do działania jako zarządzający inwestycjami

KBC ASSET MANAGEMENT N.V.
2, avenue du Port
B-1080 BRUKSELA

KBC BONDS („SICAV") jest towarzystwem typu *Société d'Investissement à Capital Variable* prawa luksemburskiego, zawiązanym na czas nieoznaczony w Luksemburgu dnia 20 grudnia 1991 r. SICAV podlega Części I znowelizowanej Ustawy z dnia 17 grudnia 2010 r. o instytucjach wspólnego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) („Ustawa z 2010 r.") oraz Dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/65/WE z późniejszymi zmianami.

Do dnia 31 marca 2022 r. spółka KBC Asset Management S.A. pełniła funkcję Podmiotu Zarządzającego SICAV w rozumieniu Rozdziału 15 Ustawy z 2010 r. Zgodnie z postanowieniami umowy, która weszła w życie 1 kwietnia 2022 r., spółka KBC Asset Management S.A. dokonała przeniesienia siedziby w Luksemburgu do Belgii oraz zmiany nazwy na IVESAM N.V. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), na co wyraził zgodę belgijski organ nadzoru nad rynkiem finansowym *Financial Services and Markets Authority* („FSMA") zgodnie z belgijską Ustawą z dnia 3 sierpnia 2012 r. o instytucjach wspólnego inwestowania, które spełniają wymogi Dyrektywy 2009/65/WE odnoszącej się do instytucji wspólnego inwestowania w papiery dłużne („Ustawa z 2012 r."), oraz belgijską Ustawą z dnia 19 kwietnia 2014 r. o alternatywnych przedsięwzięciach dotyczących wspólnego inwestowania oraz podmiotach nimi zarządzających („Ustawa z 2014 r.").

Statut SICAV i jego zmiany zostały opublikowane w *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* oraz złożone zostały w rejestrze *Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*, gdzie dostępne są ich kopie. SICAV zostało zarejestrowane pod numerem B 39 062.

Głównym celem SICAV jest dążenie do zapewnienia możliwie maksymalnego wzrostu wartości zainwestowanego kapitału zgodnie z zasadą dywersyfikacji ryzyka.

Polityka dystrybucyjna

W ramach każdego subfunduszu SICAV, każdy wyemitowany tytuł uczestnictwa jest albo tytułem uczestnictwa z prawem do dywidendy albo tytułem uczestnictwa o charakterze kapitałowym. W ramach każdej kategorii tytułów uczestnictwa mogą być tworzone podkategorie tytułów uczestnictwa w odrębnych walutach, z odrębnymi prowizjami lub posiadające inne cechy.

Tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy uprawniają posiadacza do dywidendy, natomiast udział w wynikach przypadający na tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym nie podlega wypłacie, lecz jest kapitalizowany.

Podkategorie „Instytucjonalne tytuły uczestnictwa" oraz „Instytucjonalne tytuły uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym są przeznaczone dla inwestorów instytucjonalnych.

Podkategoria „Instytucjonalne tytuły uczestnictwa kategorii B" o charakterze kapitałowym jest przeznaczona dla instrumentów inwestycyjnych promowanych przez grupę KBC.

Podkategoria „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym przeznaczona jest dla belgijskiego funduszu inwestycyjnego Internationaal Obligatiedepot (fundusz powiązany/feeder) dla subfunduszu KBC BONDS CAPITAL FUND oraz belgijskiego funduszu inwestycyjnego High Interest Obligatiedepot (fundusz powiązany) dla subfunduszu KBC BONDS HIGH INTEREST.

Zarząd SICAV postanowił, że od dnia 1 października 2013 r. w przypadku tytułów uczestnictwa podkategorii „USD frequent dividend" subfunduszy KBC BONDS HIGH INTEREST i KBC BONDS EMERGING EUROPE dywidenda wypłacana będzie co miesiąc w USD w wysokości równej 1/12 zysku z dywidendy za poprzedni rok obrotowy.

Najnowsze sprawozdanie roczne, w tym zbadane sprawozdanie finansowe, oraz niezbadane sprawozdanie półroczne, najnowszy prospekt, kluczowe informacje dla inwestorów oraz statut SICAV można uzyskać bezpłatnie w siedzibie SICAV, placówkach obsługi finansowej, od agentów płatności i przedstawicieli prawnych.

Na dzień zamknięcia aktywne były następujące subfundusze:

- KBC BONDS INCOME FUND	w EUR
- KBC BONDS CAPITAL FUND	w EUR
- KBC BONDS HIGH INTEREST	w EUR
- KBC BONDS EMERGING MARKETS	w USD
- KBC BONDS CORPORATES EURO	w EUR
- KBC BONDS CONVERTIBLES	w EUR
- KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	w EUR
- KBC BONDS CORPORATES USD	w USD
- KBC BONDS EMERGING EUROPE	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30	w EUR
- KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25	w EUR

Polityka dystrybucyjna (cd.)

- KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	w EUR

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dokonano wykupu wszystkich tytułów uczestnictwa poniższego subfunduszu, który na dzień zamknięcia pozostaje nieaktywny:

- KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES	w EUR

(wykup w całości w dniu 8 października 2021 r.)

Informacje dodatkowe dla inwestorów w Niemczech

Informacje o zmianach składu portfela inwestycyjnego w roku objętym sprawozdaniem finansowym można uzyskać bezpłatnie od agenta płatności i informacji w Niemczech: OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG, Stau 15/17, D-26122 OLDENBURG.

Ponadto dostępne są tam bezpłatnie w formie papierowej: najnowszy prospekt emisyjny, kluczowe informacje dla inwestorów, statut SICAV oraz niezbadane sprawozdanie półroczne i sprawozdanie roczne, w tym zbadane sprawozdania finansowe. Dodatkowo dostępne są do wglądu kopie następujących dokumentów w normalnych godzinach pracy w każdym dniu roboczym, w którym banki prowadzą działalność:

- umowa z agentem siedziby;
- umowa o ustanowienie Podmiotu Zarządzającego;
- umowa z depozytariuszem;
- umowa z agentem płatności.

Informacje na temat cen zamiany, subskrypcji i wykupu można uzyskać od agenta płatności i informacji.

Informacje dodatkowe dla inwestorów w Austrii

Miejsce, w którym uczestnicy („inwestorzy") mogą uzyskać określone dokumenty i informacje zgodnie z §§ 141, 142 InvFG 2011:

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Graben 21, A-1010 WIEDEŃ, tel. 0043 (0) 50100 12139, faks 0043 (0) 50100 9 12139.

W wyżej wymienionym miejscu dostępne są do wglądu: najnowszy prospekt emisyjny, kluczowe informacje dla inwestorów, statut SICAV, niezbadane sprawozdanie półroczne i sprawozdanie roczne, w tym zbadane sprawozdania finansowe, a także ceny subskrypcji i wykupu, jak również inne dane i dokumenty.

Informacje dodatkowe dla inwestorów w Belgii

Podmioty świadczące usługi finansowe na rzecz KBC BONDS w Belgii:
- CBC BANQUE S.A., 60, avenue Albert I, B-5000 NAMUR;
- KBC BANK N.V., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA.

Inwestorzy mogą kontaktować się z oddziałami tych instytucji w celu uzyskania najnowszego prospektu, subskrypcji lub wykupu tytułów uczestnictwa SICAV lub uzyskania płatności z tytułu kuponów.

Inwestorzy powinni zapoznać się z belgijskim załącznikiem do najnowszego prospektu, wyjaśniającym wszystkie mające do nich zastosowanie warunki.

Informacje dodatkowe dla inwestorów w Szwajcarii

Na potrzeby dystrybucji tytułów uczestnictwa SICAV w Szwajcarii, RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A., Esch-sur-Alzette, Zurich Branch, Bleicherweg, 7, CH-8027 ZURYCH, działa jako przedstawiciel SICAV w Szwajcarii i prowadzi obsługę płatności w imieniu SICAV.

Najnowszy prospekt, kluczowe informacje dla inwestorów, statut, niezbadane sprawozdanie półroczne i sprawozdanie roczne SICAV, w tym zbadane sprawozdania finansowe SICAV, a także wykaz transakcji zakupu i sprzedaży oraz wykaz zmian w portfelu dokonywanych w imieniu portfela papierów wartościowych SICAV można uzyskać bezpłatnie w formie papierowej w siedzibie przedstawiciela w Szwajcarii.

Ogólny klimat inwestycyjny

1 października 2021 – 30 września 2022

Informacje ogólne

Kontekst ekonomiczny
W 2021 r., a zwłaszcza w trzecim kwartale, stało się jasne, że silne ożywienie gospodarcze po kryzysie spowodowanym przez pandemię Covid-19 dobiegło końca. Tempo rozwoju gospodarczego spowolniło szczególnie w USA, gdzie jeszcze na początku 2021 r. gospodarka rozwijała się bardzo szybko. Zakończenie bardzo hojnego programu wsparcia dochodów w połączeniu z wysokimi wskaźnikami inflacji skłoniło konsumentów do ograniczania wydatków. Ponadto wprowadzanie i znoszenie lockdownów z powodu Covid-19 miało poważne skutki dla światowej gospodarki. Zakłócenia łańcuchów dostaw spowodowały opóźnienia dostaw samochodów, materiałów budowlanych, mebli, etc. Do spowolnienia wzrostu również przyczynił się fakt, że chiński rząd także dążył do ograniczenia wzrostu zadłużenia w lokalnej gospodarce oraz że niektóre kraje azjatyckie, w których wskaźniki zaszczepienia populacji utrzymywały się na niskim poziomie, musiały częściowo zamrozić gospodarki celem zahamowania rozprzestrzeniania się Covid-19. Z powodu restrykcyjnej polityki wobec Covid Chiny znalazły się w okresie spowolnienia wzrostu i nic nie wskazuje na ożywienie gospodarki w najbliższym czasie. W ramach pobudzania wzrostu chiński rząd może zdecydować się na zastosowanie znanych już rozwiązań, takich jak zwiększenie wydatków na inwestycje infrastrukturalne.

Sytuacja uległa gwałtownemu pogorszeniu 24 lutego wraz z inwazją Rosji na Ukrainę. Ceny surowców energetycznych i przemysłowych poszybowały w górę, napędzając inflację spowodowaną przez zakłócenia związane z kryzysem wywołanym przez Covid-19. Banki centralne początkowo zamiatały inflację pod dywan, uznając ją za zjawisko o charakterze przejściowym, ale wkrótce były zmuszone przyznać, że jest ona poważniejszym problemem i że konieczne będzie zacieśnianie polityki pieniężnej. Wskutek zaostrzenia polityki finansowej w połączeniu ze spadkiem siły nabywczej z powodu szybko rosnącej inflacji, prognozy wzrostu gospodarczego zostały ponownie skorygowane w dół.

Polityka pieniężna
Silne ożywienie gospodarcze i rosnące ceny surowców energetycznych w związku z wojną w Ukrainie spowodowały dalszy wzrost inflacji, potwierdzając fakt, że bardzo akomodacyjna polityka pieniężna wprowadzona w czasie kryzysu wywołanego przez pandemię Covid-19 nie może być kontynuowana bez końca.

Szereg banków centralnych (m.in. w Ameryce Łacińskiej, Europie Północnej i Środkowej) wprowadziło pierwsze podwyżki stóp procentowych już w 2021 r.

Amerykański bank centralny Fed również zmienił kurs. Już latem 2021 roku sugerował rozpoczęcie taperingu, ale w grudniu okazało się, że proces ten rozpocznie się wcześniej, niż początkowo przypuszczano. Wkrótce potem Fed zapowiedział rozpoczęcie zmniejszania sumy bilansowej w czerwcu, a w marcu po raz pierwszy podniósł stopy procentowe – o 0,25%. Niemniej jednak do utrzymania oczekiwań inflacyjnych pod kontrolą niezbędne okazało się przyspieszenie tempa podwyżek stóp procentowych, które w maju wzrosły o 0,5%, a w czerwcu nawet o 0,75%. Utrzymująca się wysoka inflacja w czerwcu skłoniła Fed do kolejnej podwyżki o 0,75% w lipcu. W sierpniu Przewodniczący Fed Jerome Powell zapowiedział w Jackson Hole, że Fed nadal będzie podnosić stopy procentowe w walce z inflacją. Rozczarowujące dane dotyczące inflacji za sierpień (podane we wrześniu) skłoniły Fed do wprowadzenia kolejnej podwyżki o 0,75%.

Europejski Bank Centralny (EBC) początkowo grał na zwłokę, twierdząc, że gwałtowny wzrost inflacji w strefie euro ma charakter przejściowy. Jednak szybko zapowiedział zakończenie programu skupu obligacji w czerwcu. Pierwsza podwyżka stóp procentowych od 2011 r. miała miejsce w lipcu i wyniosła 0,5%. EBC ponownie podniósł stopy procentowe we wrześniu, ale tym razem o 0,75%.

Rynki walutowe
Z powodu rozbieżnych oczekiwań co do polityki pieniężnej euro osłabiło się w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem o 15,36% wobec dolara amerykańskiego i o 11,26% w stosunku do franka szwajcarskiego. Z kolei nieznacznie zyskało na wartości względem funta szterlinga (+3,15%), a bardzo umocniło się wobec japońskiego jena (+10,11%).

Rynki akcji
Indeks MSCI World AC wyrażony w euro stracił 6,5% w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Dobra dynamika w pierwszych sześciu miesiącach 2021 r. utrzymała się również w drugiej połowie roku. Pomimo kolejnych fal koronawirusa przetaczających się przez światową gospodarkę, odnotowano ponadprzeciętne zwroty z inwestycji. Zyski przedsiębiorstw kontynuowały trend wzrostowy, a dane dotyczące PKB były wyjątkowo dobre. Kursy akcji amerykańskich spółek nadal rosły dzięki sukcesowi kampanii szczepień oraz pakietowi stymulacyjnemu zaproponowanemu przez prezydenta Joe Bidena. Wyniki operacyjne za trzeci kwartał ponownie przekroczyły oczekiwania, a silny dolar przełożył się na większy zwrot z akcji amerykańskich spółek.

Pierwsze miesiące 2022 r. nie przypominały 2021 r. W styczniu odnotowano spadki na rynkach akcji z powodu napięć geopolitycznych pomiędzy Rosją i Ukrainą oraz wzrostu inflacji, która spowodowała nerwowość wśród banków centralnych.

Na przełomie lutego i marca prognozy gospodarcze uległy pogorszeniu z powodu rosyjskiej inwazji na Ukrainę, jak i dalszego wzrostu inflacji spowodowanego rosnącymi cenami surowców energetycznych. To z kolei spowodowało spadki na rynkach akcji, które jednak częściowo odrobiły straty w drugiej połowie marca. Sytuacja na rynkach akcji ustabilizowała się na pewien czas w kwietniu, ale kolejne podwyżki stóp procentowych, wysoka inflacja oraz niepewność co do perspektyw wzrostu zaznaczyły swój negatywny wpływ w okresie od połowy kwietnia do połowy maja. W czerwcu także nie odnotowano poprawy. Dalszy wzrost inflacji podsycił obawy przed kolejnymi gwałtownymi podwyżkami stóp procentowych. Spadek stóp procentowych spowodował zmiany na rynkach w lipcu i sierpniu w reakcji na wyczekiwany punkt zwrotny w polityce Fedu, czyli koniec cyklu podwyżek stóp procentowych. Wzrosty na amerykańskich rynkach akcji w tym okresie sięgnęły ok. 10%. Jednak słabe dane o inflacji ponownie przyczyniły się spadków na amerykańskich rynkach akcji, które w całym okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wyniosły -5,4%.

Wyniki w strefie euro w czwartym kwartale 2021 r. nie napawały optymizmem – częściowo z powodu pojawienia się wariantu omikron oraz obaw przed kolejnymi lockdownami. Wojna w Ukrainie i obawy przed podwyżkami stóp procentowych w związku z wysoką inflacją spowodowały zamęt na rynkach w pierwszej połowie 2022 r. Spadki w strefie euro w ubiegłym roku wyniosły 10,6%. Sytuacja w Ukrainie ma wpływ na rynki ze względu na uzależnienie szeregu krajów europejskich od rosyjskich dostaw surowców (gazu i ropy naftowej). Zakręcenie kurka z gazem w niektórych krajach spowodowało drastyczny wzrost cen surowców energetycznych. Kursy akcji spółek brytyjskich wzrosły w okresie sprawozdawczym o 2,2%. Bardzo słabe wyniki odnotowano w Japonii i to pomimo dynamicznie prowadzonej kampanii szczepień oraz coraz lepszych danych ekonomicznych. Osłabienie jena spowodowało spadek indeksów euro, a spadki na japońskim rynku papierów wartościowych w minionych 12 miesiącach sięgnęły 14,9%.

Rok 2021 przyniósł szereg wyzwań dla akcji z rynków wschodzących (krajów lub regionów, które mogą odnotować szybki wzrost gospodarczy, pozwalający im zmniejszyć dystans dzielący je od Zachodu), na których rok 2022 również rozpoczął się burzliwie. Kursy akcji chińskich przedsiębiorstw w okresie objętym sprawozdaniem straciły na wartości 23,4%. Do zachowania ostrożności skłoniły inwestorów takie czynniki jak spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w trzecim kwartale 2021 r., niepewność środowiska regulacyjnego dużych spółek medialnych i technologicznych oraz kłopoty koncernu nieruchomościowego Evergrande. Pomimo działań podejmowanych przez chiński rząd w celu zmniejszenia rezerw banków i pobudzenia akcji kredytowej, chiński rynek papierów wartościowych w dalszym ciągu notował spadki, które były większe niż w USA i Europie, gdzie zniesiono rygorystyczne obostrzenia covidowe. Wzrosty na indyjskiej giełdzie sięgnęły 6,8%, natomiast w Ameryce Łacińskiej – aż 16,9%, co wynikało z rosnących cen surowców. Wzrosty na brazylijskim rynku wyniosły w analizowanym okresie 20,3% - głównie dzięki bardzo dobrym wynikom w pierwszych sześciu miesiącach 2022 r. Rosyjska giełda odczuła skutki konfliktu z Ukrainą – po okresie zamknięcia została otwarta wyłącznie dla lokalnych inwestorów. Z kolei turecka giełda zyskała ok. 23,3% w minionych 12 miesiącach. Poważny kryzys finansowy, z którym Turcja borykała się w ostatnim czasie, udaje się stopniowo zażegnać.

Spółki z branż wrażliwych na zmiany cyklu koniunkturalnego przeżywały trudne chwile. Kolejne fale zakażeń koronawirusem, słabnąca chińska gospodarka i zakłócenia w łańcuchach dostaw pogrzebały nadzieje na dalsze ożywienie. Niemniej jednak spółki te odnotowały dobre wyniki na przełomie ubiegłego i tego roku. Akcje spółek z sektora surowcowego straciły na wartości 3,5% w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem po słabym drugim kwartale 2022 r. Ceny surowców spadły zwłaszcza w czerwcu. Podobnie kształtowały się kursy akcji spółek z sektora przemysłowego, które w minionych 12 miesiącach straciły aż 7,8%. Na nastroje negatywnie wpływają zakłócenia w łańcuchach dostaw, nieprzerwanie rosnąca inflacja oraz obawy przed recesją. Pomimo rosnących kosztów transportu, akcje spółek transportowych spadły o 4,9%, ale późniejszy spadek kosztów usług transportowych (zwłaszcza w ostatnich kilku miesiącach analizowanego okresu) w dużym stopniu zniwelował wcześniejsze wzrosty dla tej branży.
Wzrost cen surowców energetycznych wpłynął korzystnie na kursy akcji spółek z sektora energetycznego, które zyskały w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem aż 35,5%, co wynikało częściowo ze wzrostu popytu oraz wciąż ograniczonej podaży; niemniej jednak działania wojenne w Ukrainie również wpłynęły na wzrost cen zarówno gazu, jak i ropy naftowej. Szczególnie mocno wzrosły ceny gazu. Na jesieni ceny surowców energetycznych znacząco spadły z powodu obaw przed recesją i niższego wzrostu gospodarczego w Chinach.
W przypadku sektora finansowego w minionych 12 miesiącach spadki wyniosły 4,2%. W pierwszych tygodniach 2022 r. odnotowano silne wzrosty, ale w kolejnych miesiącach akcje spółek z tego sektora straciły na wartości ze względu na rosnące obawy przed spowolnieniem wzrostu gospodarczego w warunkach mniejszego popytu na kredyty.

Spośród wszystkich branż najgorzej radziły sobie spółki z sektora dóbr luksusowych, których akcje w minionych 12 miesiącach straciły aż 13,8%. Spadki kursów akcji spółek z sektora handlowego, które notowały dobre wyniki w czasie pandemii, wyniosły 16,6%. Sektor ten odczuł negatywne skutki zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz rosnących kosztów transportu, a także wpływu rosnącej inflacji na nastroje konsumenckie. Z powodu niepewności spadki odnotowały także spółki z sektora dóbr luksusowych (o 21,8%). Sektor motoryzacyjny odrobił wcześniejsze straty w ciągu 2022 r. – po części dzięki poprawie sytuacji wokół dostaw półprzewodników – ograniczając skalę spadków do 4%. Akcje spółek z sektora usług konsumenckich (turystyka i gastronomia) zyskały na wartości w połowie 2021 r., ale wzrosty te zostały w większości zniwelowane przez falę zakażeń wariantem delta (w lutym wariantem omikron), a także sytuację w Ukrainie. Straty w tym sektorze w minionych 12 miesiącach sięgnęły 12%.
Spółki z sektora podstawowych produktów konsumenckich, które zwykle zalicza się do sektorów defensywnych, odnotowały wzrost kursów akcji o 7,9%. Wzrosty dla firm spożywczych, stanowiących największy podsektor, wyniosły aż 12,7%. Sprzedaż detaliczna w minionych 12 miesiącach wzrosła o 6,8%, a sprzedaż sprzętu gospodarstwa domowego spadła o niecałe 1,6%. Przedsiębiorstwa użyteczności publicznej, które również zaliczane są do sektora defensywnego, dobrze radziły sobie w czasach niepewności, o czym świadczy wzrost o 12,4% w minionych 12 miesiącach. Szczególnie dobrymi wynikami mogą się pochwalić spółki z sektora energii odnawialnej. Wzrosty w przypadku spółek z branży opieki medycznej (kolejny defensywny sektor) wyniosły 5%, a sektor farmaceutyczny radził

sobie lepiej od firm działających w sektorze technologii medycznych i biotechnologii.

Z powodu rosnących stóp procentowych akcje spółek z sektora technologicznego spadły w ostatnich miesiącach o ok. 13,8%. Najlepsze wyniki odnotowały firmy dostarczające sprzęt komputerowy, których akcje zyskały 1,2%. Z kolei najgorzej radziły sobie spółki z sektora półprzewodników (chipów komputerowych), których kursy akcji gwałtownie spadły o 19,8%. Spółki dostarczające oprogramowanie również odnotowały spadki (o 19,6%) – głównie w związku z rosnącymi stopami procentowymi, co spowodowało korektę akcji wyżej wycenianych spółek na początku 2022 r. Spółki z sektora usług komunikacyjnych także odnotowały straty – o ok. 27,4%. Sektor ten obejmuje usługi telekomunikacyjne (podsektor o charakterze defensywnym) oraz media i rozrywkę (w większym stopniu korzystający z rozwiązań IT). Spadki na przestrzeni minionych 12 miesięcy wyniosły 4,7% w przypadku spółek telekomunikacyjnych oraz 33,3% w przypadku spółek z branży medialnej – głównie z powodu malejącego zainteresowania grami komputerowymi po zniesieniu lockdownów i ograniczenia budżetów na reklamę.

Rynki obligacji
Od końca sierpnia 2021 r. rentowności obligacji w USA i strefie euro kontynuowały trend wzrostowy przy znacznych wahaniach. Rentowności dziesięcioletnich obligacji amerykańskich i niemieckich wzrosły w tym okresie o ponad 2,3%. Inflacja również gwałtownie wzrosła – częściowo z powodu rosnących cen surowców. Wzrost cen w USA przyspieszył z 5% do ponad 8% w ujęciu rok do roku, natomiast w strefie euro tempo wzrostu przyspieszyło jeszcze bardziej: z 2% do 10%. W tej sytuacji banki centralne nie miały innego wyboru jak przyspieszyć korektę polityki pieniężnej, co skłoniło inwestorów do sprzedaży obligacji – tłumaczy to wzrost rentowności.

Banki centralne modyfikowały politykę pieniężną już od pewnego czasu. Na pierwszy duży krok zdecydował się amerykański Fed w marcu 2022 r., podnosząc główną stopę procentową pierwszy raz od 2015 r. W ramach kolejnych podwyżek wzrosła ona do 2,5%. Wszystko wskazuje na to, że niewykluczone są następne. EBC nadal wspiera gospodarkę i rynki finansowe w ramach bardzo akomodacyjnej polityki pieniężnej. Z końcem czerwca 2022 r. jednak wygasił program skupu obligacji i 21 lipca podniósł stopy procentowe o 0,5%, tym samym kończąc erę ujemnych stóp procentowych. Kolejna podwyżka miała miejsce we wrześniu.

Z powodu napiętej sytuacji i obaw przed recesją inwestorzy zachowują większą ostrożność w stosunku do bardziej ryzykownych aktywów i sprzedają obligacje przedsiębiorstw. W związku z tym premie za ryzyko w minionych 12 miesiącach wzrosły o ponad 1,1%. Jednocześnie obawy przed recesją również spowodowały gwałtowne wahania na rynkach stóp procentowych. Na przykład rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich spadły o prawie 1% na początku lata 2022 r., ale pod koniec sierpnia odrobiły te spadki. W obrębie strefy euro różnice pomiędzy rentownościami obligacji skarbowych Niemiec i krajów peryferyjnych takich jak Włochy również gwałtownie się powiększyły. Jednak w lipcu EBC wprowadził nowy instrument w celu powstrzymania dalszego powiększania się tych różnic.
Wszystkie powyższe wydarzenia przyczyniły się do wyjątkowo rozczarowujących wyników dla inwestujących w obligacje w minionych 12 miesiącach. Zyski z obligacji skarbowych denominowanych w euro z terminem wykupu od jednego roku do pięciu lat wyniosły -5% oraz ponad -15% dla obligacji o zróżnicowanych terminach wykupu. Zyski z obligacji korporacyjnych wyniosły -15% i były zbliżone do notowanych dla obligacji skarbowych.

Prognoza

Kontekst ekonomiczny
Wojna pomiędzy Rosją i Ukrainą w dalszym ciągu wpływa destabilizująco na globalną gospodarkę. Ceny ropy naftowej wzrosły do 120 USD za baryłkę, ale pod koniec września 2022 r. spadły do 88 USD. Analitycy prognozują, że średnia cena za cały rok 2022 wyniesie 95 USD. Ceny żywności również osiągnęły rekordowe poziomy w związku z blokowaniem wywozu milionów ton zboża z portu w Odessie. Sytuacja zmieniła się w pierwszych dniach sierpnia, gdy pierwsze statki wypłynęły z Ukrainy. Wskaźnik cen żywności Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa (FAO) spadł ze 157 punktów w czerwcu do 136 punktów pod koniec września. Pogarszające się warunki klimatyczne i wysokie ceny nawozów sprawiają, że dalszy spadek cen żywności w najbliższym czasie jest mało prawdopodobny.

Wysokie ceny surowców potęgują szok inflacyjny spowodowany przez zakłócenia w łańcuchach dostaw, rozbudowane pakiety działań stymulacyjnych o charakterze fiskalnym oraz szybkie tempo odmrażania gospodarek po pandemii Covid-19. Inflacja ogólna nadal rośnie na całym świecie – we wrześniu w strefie euro i USA wyniosła odpowiednio 10% i 8,2% w ujęciu rocznym. Ponadto w obu gospodarkach inflacja wzrasta na szerszą skalę i staje się coraz bardziej długotrwałym zjawiskiem. We wrześniu inflacja bazowa wyniosła 4,8% w strefie euro i 6,6% w USA. W związku z tym przewidujemy, że za cały 2022 r. średni wskaźnik inflacji w strefie euro i USA wyniesie odpowiednio 8,2% i 8%, a w 2023 r. spadnie do 5,3% i 3,1%.

Utrzymująca się wysoka inflacja, w połączeniu z zacieśnianiem polityki pieniężnej, wpływa na oczekiwania dotyczące wzrostu gospodarczego. Inflacja powoduje spadek realnych oszczędności oraz siły nabywczej ze względu na ujemny wzrost realnych wynagrodzeń, negatywnie wpływając również na poziom zamożności. Jednocześnie wyższe realne stopy procentowe i większa niepewność powodują wzrost wolumenu oszczędności, zniechęcając do inwestowania i konsumpcji. W związku z tym przewidujemy spowolnienie dynamiki wzrostu (znacznie poniżej potencjału) w większości gospodarek rozwiniętych w drugiej połowie 2022 r. i w 2023 r. Prognozujemy, że wzrost gospodarczy w strefie euro, która jest szczególnie wrażliwa na rosnące ceny energii, wyniesie 3,0% w 2022 r. i 0% w 2023 r. W Stanach Zjednoczonych, gdzie bank centralny wcześniej rozpoczął proces zacieśniania polityki pieniężnej i wygaszane są programy stymulacyjne o charakterze fiskalnym, wzrost gospodarczy w 2022 r. sięgnie 1,7%, a w 2023 r. wyniesie zaledwie 0,6%.

W Chinach coraz bardziej uwidaczniają się szkody wyrządzone gospodarce przez działania podjęte przez rząd w walce z Covid-19. Niski poziom sprzedaży detalicznej w połączeniu z kiepskimi nastrojami wśród przedsiębiorców i konsumentów nie wróży dobrze wzrostowi w tym roku. Przewidujemy, że w 2022 r. wzrost gospodarczy wyniesie zaledwie 3,0%, ale w 2023 r. może przyspieszyć do 5,2%. Możliwość wprowadzenia kolejnych lockdownów i niestabilność sektora nieruchomości to nadal główne czynnika ryzyka.

Polityka pieniężna
Rosnąca presja inflacyjna oraz trudna sytuacja na rynku pracy zwiększają presję na banki centralne, by znormalizowały politykę pieniężną. EBC nadal będzie podnosić stopy procentowe, a w 2023 r. jego główna stopa procentowa może wzrosnąć do ok. 3,25%. Amerykański Fed także w najbliższym czasie nie zrezygnuje z kolejnych podwyżek stóp procentowych, które prawdopodobnie wzrosną do ok. 4,625%.

Rynki walutowe
Wydarzenia w Ukrainie i coraz większe różnice w wysokości stóp procentowych wpłynęły na umocnienie się dolara amerykańskiego. Przewidujemy, że z czasem dolar będzie się osłabiał względem euro ze względu na powiększający się deficyt bliźniaczy, tj. deficyt na rachunku bieżącym i deficyt budżetowy oraz związane z tym potrzeby w zakresie zaciągania kredytów.

Rynki finansowe
Wzrosło prawdopodobieństwo wystąpienia tzw. twardego lądowania gospodarki, czyli radykalnego pogorszenia koniunktury gospodarczej:

- Wysokie ceny energii i żywności wpływają negatywnie na nastroje konsumentów. Inflacja prawdopodobnie już osiągnęła maksimum, ale nadal utrzymuje się na bardzo wysokim poziomie i nie wiadomo, jak szybko i do jakiego stopnia może się obniżyć. Rekordowo niskie bezrobocie napędza wzrost wynagrodzeń w USA, co oznacza, że wskaźnik inflacji w najbliższym czasie raczej nie powróci do poziomu uważanego przez Fed za akceptowalny. EBC również wygasza program skupu obligacji i w niedalekiej przyszłości podniesie stopy procentowe.
- Planowane są kolejne podwyżki stóp procentowych, co sprawia, że gospodarstwa domowe z niepokojem patrzą na ich potencjalny wpływ na koszt kredytów hipotecznych oraz wysokość rat.
- W ostatnim czasie zaczęły nieznacznie pogarszać się perspektywy dla firm, które dotychczas cieszyły się z bardzo dużej liczby zamówień i odmrażania gospodarek po pandemii.
- Ostateczny zakres działań Fedu w walce z inflacją pozostaje kwestią spekulacji. Czy wystarczy spowolnienie wzrostu czy też niezbędne będą inne działania? Wszystko wskazuje na znacznie większe prawdopodobieństwo wystąpienia zjawiska „twardego lądowania", w którym polityka stóp procentowych doprowadzi do takiego spowolnienia gospodarczego, że spowoduje to pogorszenie koniunktury gospodarczej.

Niepewność gospodarcza nadal kładzie się cieniem na rynkach akcji:

- „Miękkie lądowanie" gospodarki zazwyczaj pociąga za sobą korektę na rynkach akcji rzędu 10-20% - to już miało miejsce. Poważniejsze pogorszenie koniunktury zwykle wiąże się z dodatkowym spadkiem o 10-20%, czego nie można wykluczyć.
- Nic nie jest pewne, ale podejmujemy środki ostrożności. Inwestujemy w akcje nieznacznie poniżej średniej długoterminowej, uważnie monitorując bieżące wydarzenia i dodając do portfela akcje spółek z sektorów mniej wrażliwych na turbulencje gospodarcze (takich jak spółki z sektora opieki zdrowotnej, spożywczego i artykułów gospodarstwa domowego).

Rynki obligacji pozostają pod wpływem rosnących stóp procentowych:

- Stopy procentowe gwałtownie wzrosły w ostatnich miesiącach do poziomów wyższych niż przed pandemią. Możliwe są ich kolejne podwyżki, zwłaszcza że amerykański bank centralny rozpoczął cykl podwyżek, podejmując od razu zdecydowane działania. EBC śledzi rozwój wydarzeń z dystansu, ale kierunek kształtowania się stóp procentowych wydaje się jednoznaczny. W związku z tym utrzymujemy zredukowaną liczbę pozycji w obligacjach w stosunku do benchmarku.
- Niemniej jednak obligacje nadal stanowią istotne pozycje w portfelu inwestycyjnym, a w ostatnim czasie nieznacznie je zwiększyliśmy. Podwyżki stóp procentowych umożliwiły stworzenie większego buforu, co pozwala częściowo ochronić rentowności przed kolejnymi wzrostami stóp; ponadto w przypadku dalszego pogorszania się sytuacji gospodarczej z pewnością wzrośnie zainteresowanie bezpiecznymi obligacjami skarbowymi.

Pozycje pieniężne w euro umożliwiają nam reagowanie na pojawiające się okazje inwestycyjne.

Rynki akcji
Inwazja Rosji na Ukrainę spowodowała duży wzrost cen surowców energetycznych, negatywnie wpływając na nastroje zarówno inwestorów, jak i konsumentów. W ostatnim czasie zwiększyliśmy nasze pozycje w akcjach ze strefy euro do poziomu neutralnego, nieznacznie zwiększając niedoważenie w akcjach amerykańskich. Ponadto akcje spółek brytyjskich, których ceny są dość niskie po kilku słabszych latach, obecnie nieznacznie przeważają w stosunku do benchmarku.

Znaczna niepewność, z którą borykają się inwestorzy w Chinach, skłoniła nas latem ubiegłego roku do niewielkiego zredukowania pozycji w azjatyckich rynkach wschodzących. Decyzja ta wynikała przede wszystkim z wprowadzenia nowych regulacji dotyczących chińskich spółek technologicznych, słabego wzrostu gospodarczego Chin oraz zawirowań na rynku nieruchomości (kłopoty firmy Evergrande). Zmiana rekomendacji dla Chin na pozytywną związana była z decyzją banku centralnego o podjęciu działań wspierających gospodarkę oraz przygotowywanymi i realizowanymi inwestycjami infrastrukturalnymi. Zniesienie lockdownów może przyczynić się do poprawy koniunktury.

Ponadto obserwujemy łagodzenie przepisów dotyczących chińskich spółek z sektora technologicznego. Z tego względu chińskie akcje są obecnie nieznacznie przeważone. Jednocześnie zachowujemy neutralne nastawienie do spółek z regionu Pacyfiku, a w skład portfela wchodzą głównie akcje spółek japońskich. Osłabienie jena spowodowało dalszy spadek indeksu japońskiej giełdy, przy niewielkich perspektywach na poprawę w najbliższym czasie.

Nieco ostrożniej również wybieramy poszczególne branże gospodarki, zwłaszcza w Europie. Zbliżamy się do końca obecnego cyklu ekonomicznego, co może wskazywać na spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego i wzrost ryzyka recesji w perspektywie średnioterminowej. Rosnąca inflacja i podwyżki stóp procentowych także skłaniają nas do wprowadzenia pewnych zmian w portfelu papierów wartościowych, przy zachowaniu znacznego zróżnicowania pod względem branżowym.

Zachowujemy ostrożność w stosunku do sektora dóbr luksusowych, ponieważ wysoka inflacja zmusza konsumentów do sięgania do portfeli coraz głębiej. W związku z tym zredukowaliśmy pozycje w spółkach z sektora usług konsumenckich do poziomu neutralnego. Sektor dóbr luksusowych również obejmuje firmy z branży e-commerce, których akcje nieznacznie straciły na atrakcyjności po okresie dynamicznych wzrostów w minionych dwóch latach, a także stacjonarne sieci handlowe, które znalazły się pod presją wskutek rosnącej inflacji i nieznacznego pogorszenia się nastrojów konsumenckich w USA. Ponadto zredukowaliśmy udział sieci handlowych ze względu na potencjalnie negatywny wpływ sytuacji kryzysowej w Ukrainie, zwłaszcza na rynek europejski. Zmniejszyliśmy także wolumen akcji spółek motoryzacyjnych, które wcześniej notowały dynamiczny wzrost, z powodu obaw przed pogorszeniem się nastrojów konsumenckich. Utrzymujemy niedoważenie w amerykańskim sektorze motoryzacyjnym przy dominującym udziale Tesli. W przypadku sektora dóbr luksusowych rekomendujemy niedoważenie.

Zmieniliśmy także rekomendację dotyczącą spółek z sektora przemysłowego na niedoważenie. Popyt na środki produkcji zmalał, ponieważ przedsiębiorstwa odraczają inwestycje z powodu coraz słabszego popytu i niepewności ekonomicznej. Z kolei firmy z sektora transportowego znalazły się pod presją wskutek spadku cen usług transportowych i oczekiwań dalszych spadków. W styczniu nieznacznie zwiększono pozycje w akcjach spółek z sektora surowcowego (wydobywczego i chemicznego). Rząd chiński podejmuje starania mające na celu ożywienie gospodarki, która jest kluczową siłą napędową tego sektora. Niemniej jednak zachowujemy ostrożnie neutralne podejście do sektora surowcowego, ponieważ wysokie ceny surowców energetycznych nadal mają negatywny wpływ na tę branżę.

Przez większą część okresu sprawozdawczego utrzymywaliśmy mocne przeważenie w akcjach spółek z sektora energetycznego, ale nieznacznie zredukowaliśmy pozycje w reakcji na spadki cen surowców energetycznych.

Spółki medialne mogą zyskać w trudnej jak i poprawiającej się sytuacji gospodarczej, między innymi dzięki wzrostowi przychodów z reklam. Niemniej jednak pod koniec ubiegłego roku zmniejszyliśmy przeważenie w spółkach internetowych. Zachowujemy dość neutralne stanowisko wobec akcji spółek z tradycyjnego sektora technologicznego. Zmniejszenie zakłóceń w łańcuchach dostaw spowodowało presję na branżę półprzewodników. W dalszym ciągu redukowaliśmy pozycje z spółkach z tego sektora ze względu na słabsze perspektywy wzrostu w krótkim okresie. W ramach sektora technologicznego nieznacznie zwiększyliśmy przeważenie w spółkach dostarczających oprogramowanie, jednocześnie zachowujemy neutralne stanowisko w stosunku do firm oferujących sprzęt komputerowy.

Prognozy dla spółek z sektora finansowego, m.in. banków i towarzystw ubezpieczeniowych, nadal napawają względnym optymizmem w USA i Europie. Tymczasem Fed podniósł stopy procentowe w USA, co jest pozytywnym sygnałem dla tej branży. EBC również zasygnalizował możliwość podwyżki stóp procentowych w lipcu, czego efektem był niewielki wzrost długoterminowych stóp procentowych w strefie euro. Jednak z powodu wojny w Ukrainie nieznacznie zredukowaliśmy duże przeważenie w akcjach spółek finansowych do poziomu neutralnego.

W przypadku sektorów defensywnych utrzymujemy przeważenie w akcjach spółek z sektora opieki zdrowotnej, które mogą osiągnąć solidne zyski, m.in. z uwagi na zmniejszenie się ryzyka wprowadzenia nowych regulacji. Ponadto przedsiębiorstwa z tej branży mają możliwość wpływania na wysokość cen. Zwiększyliśmy pozycje w spółkach z sektora podstawowych produktów konsumenckich aż do przeważenia. Producenci artykułów spożywczych, gospodarstwa domowego i higieny osobistej zyskują na niepewności rynkowej. Utrzymujemy niedoważenie w akcjach spółek użyteczności publicznej i z branży nieruchomości.

Rynki obligacji

Wraz z pogorszeniem się otoczenia ekonomicznego wzrosło ryzyko recesji. Oprócz licznych obszarów niepewności, związanych m.in. z sytuacją w Chinach i wojną w Ukrainie, rosnące ceny surowców i wzrost inflacji ogólnej wpływają szczególnie negatywnie na siłę nabywczą konsumentów. Obligacje są uważane za tzw. bezpieczną przystań. Z tego względu wraz ze wzrostem obaw przed recesją zwiększane są pozycje w obligacjach, co powoduje spadek rentowności. Niemniej jednak banki centralne są zmuszone podnosić stopy procentowe szybciej i bardziej zdecydowanie z powodu wzrostu cen w wielu krajach, który od pewnego czasu przekracza zakładany cel. To z kolei przemawia za wzrostem rentowności obligacji. Obecna sytuacja jest skomplikowana i nie wiadomo, czy dla inwestorów większe znaczenie będzie mieć spowolnienie gospodarcze czy też wysoka inflacja. W związku z tym nadal spodziewamy się znacznych wahań rentowności obligacji, aczkolwiek prognozujemy, że w najbliższej przyszłości rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich jeszcze wzrosną, aczkolwiek wzrost ten będzie miał charakter przejściowy.

Najważniejszym priorytetem dla Fed jest walka z bardzo wysoką inflacją. Główna stopa procentowa wzrosła do poziomu uważanego za neutralny, ale zapowiadane są kolejne istotne zmiany w kierunku bardziej restrykcyjnej polityki

pieniężnej w ramach sprowadzania inflacji do poziomu 2%. Jakakolwiek zmiana obecnej polityki Fed jest uzależniona od pojawienia się wyraźnego i trwałego trendu spadkowego inflacji – EBC jest w identycznej sytuacji. Cykl podwyżek stóp procentowych będzie kontynuowany jeszcze przez pewien czas. Inwestorzy biorą pod uwagę prognozy banków centralnych, aczkolwiek recesja w strefie euro tej zimy może wpłynąć na zmianę postrzegania obecnej sytuacji.

Pozycje w obligacjach nadal są niedoważone względem benchmarków. Nadal preferujemy obligacje skarbowe, które uważane są za bezpieczne i które mogą stanowić element stabilności w portfelu inwestycyjnym w przypadku wzrostu obaw przed recesją. Ponadto nieznacznie wydłużono okresy zapadalności wskutek gwałtownego wzrostu stóp procentowych w 2022 roku i potencjalnego wzrostu długoterminowych stóp procentowych. Z drugiej strony, z powodu pogorszenia się otoczenia ekonomicznego będziemy świadkami wzrostu liczby upadłości przedsiębiorstw, co skłania nas do zachowania ostrożności w stosunku do obligacji korporacyjnych oraz rezygnacji z obligacji o wyższym ryzyku.

Luksemburg, 18 października 2022 r. Zarząd SICAV

DocuSign Envelope ID: B5E1B9D8-E2B5-49AA-A7D6-2FE29A67A152

mazars

Mazars Luxembourg
5, rue Guillaume J. Kroll
L-1882 Luxembourg
Luxembourg
Tel: +352 27 114 1
Fax: +352 27 114 20
www.mazars.lu

Do Uczestników
KBC BONDS
Société d'investissement à capital variable

R.C.S. Luksemburg B 39.062

80, route d'Esch
L-1470 LUKSEMBURG

SPRAWOZDANIE *REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE*

Opinia

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego **KBC BONDS** („SICAV") i poszczególnych subfunduszy, obejmującego sytuację majątkową na dzień 30 września 2022 r. i stan operacji oraz innych zmian aktywów netto za rok zakończony w tym dniu oraz noty do sprawozdania finansowego, w tym streszczenie istotnych zasad rachunkowości oraz inne informacje dodatkowe do sprawozdania finansowego.

Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny, pod wszystkimi istotnymi względami, obraz sytuacji finansowej SICAV oraz każdego z subfunduszy na dzień 30 września 2022 r., a także wyników ich operacji i zmian w stanie aktywów netto za rok zakończony w tym dniu, zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi obowiązującymi w Luksemburgu w zakresie sporządzania i prezentowania sprawozdań finansowych.

Podstawa wyrażenia opinii

Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2016 r. o zawodzie biegłego rewidenta („Ustawa z dnia 23 lipca 2016 r.") oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi w Luksemburgu przez „*Commission de Surveillance du Secteur Financier*" (CSSF). Nasze zadania wynikające z Ustawy z dnia 23 lipca 2016 r. i Standardów Rewizji Finansowej przyjętych w Luksemburgu przez CSSF są szczegółowo określone w części „Odpowiedzialność *réviseur d'entreprises agréé* za zbadanie sprawozdania finansowego" naszego sprawozdania.

Jesteśmy ponadto niezależni od SICAV zgodnie z Międzynarodowym Kodeksem Etyki Zawodowych Księgowych, w tym Międzynarodowymi Standardami Niezależności, opracowanymi przez Radę ds. Międzynarodowych Standardów Etycznych dla Księgowych (*International Ethics Standards Board for Accountants' Code - IESBA Code*), przyjętymi w Luksemburgu przez CSSF, a także wymogami etycznymi dotyczącymi badania przez nas sprawozdań finansowych, oraz wypełniliśmy pozostałe zobowiązania etyczne wynikające z tych wymogów etycznych. Uważamy, że uzyskane przez nas dowody z badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

Pozostałe informacje

Zarząd odpowiada za pozostałe informacje, które obejmują informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności, ale nie obejmują sprawozdania finansowego i naszego sprawozdania *réviseur d'entreprises agréé* na jego temat.

DocuSign Envelope ID: B5E1B9D8-E2B5-49AA-A7D6-2FE29A67A152

Nasza opinia na temat sprawozdania finansowego nie obejmuje pozostałych informacji oraz nie składamy żadnych zapewnień w tym zakresie.

W związku z przeprowadzonym przez nas badaniem sprawozdania finansowego jesteśmy zobowiązani do zapoznania się z pozostałymi informacjami oraz – w ramach tej czynności – do ustalenia, czy pozostałe informacje są w istotnych aspektach sprzeczne ze sprawozdaniem finansowym lub wiedzą uzyskaną przez nas w trakcie przeprowadzonego badania lub czy też są w istotnych aspektach nieprawdziwe. Jesteśmy zobowiązani do zgłoszenia wszelkich stwierdzonych w trakcie badania istotnych nieprawidłowości pozostałych informacji. W tym zakresie nie dokonujemy żadnego zgłoszenia.

Odpowiedzialność Zarządu SICAV za sprawozdanie finansowe

Zarząd SICAV odpowiada za sporządzenie i rzetelne przedstawienie sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi obowiązującymi w Luksemburgu w zakresie sporządzania i przedstawiania sprawozdań finansowych oraz za kontrolę wewnętrzną, która zdaniem Zarządu SICAV jest niezbędna do sporządzenia sprawozdań finansowych niezawierających istotnych nieścisłości wskutek oszustwa lub błędu.

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd SICAV jest zobowiązany do oceny zdolności SICAV do kontynuowania działalności oraz do ujawnienia - o ile to ma to zastosowanie - kwestii dotyczących kontynuowania działalności i założenia kontynuacji działalności, chyba że Zarząd SICAV albo zamierza zlikwidować SICAV, albo zaniechać prowadzenia działalności, albo nie ma żadnej realnej alternatywy dla likwidacji lub zaniechania działalności.

Odpowiedzialność *réviseur d'entreprises agréé* za zbadanie sprawozdania finansowego

Celem przeprowadzanego przez nas badania jest uzyskanie uzasadnionej pewności, że sprawozdanie finansowe jako całość nie zawiera istotnych nieścisłości wskutek oszustwa lub błędu, oraz sporządzenie sprawozdania *réviseur d'entreprises agréé* zawierającego naszą opinię. Uzasadniona pewność oznacza wysoki stopień pewności, ale nie stanowi gwarancji, że badanie przeprowadzone zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2016 r. oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi w Luksemburgu przez CSSF zawsze umożliwi wykrycie istotnych nieścisłości. Nieścisłości mogą wynikać z oszustwa lub błędu oraz są uważane za istotne, jeżeli - oddzielnie lub łącznie - mogłyby zasadnie wpłynąć na decyzje gospodarcze podejmowane przez użytkowników na podstawie niniejszego sprawozdania finansowego.

W ramach przeprowadzanego przez nas badania zgodnie z Ustawą z dnia 23 lipca 2016 r. oraz Międzynarodowymi Standardami Rewizji Finansowej przyjętymi w Luksemburgu przez CSSF, polegamy na naszej profesjonalnej ocenie i zachowujemy profesjonalny sceptycyzm w trakcie całego badania. Ponadto:

- wykrywamy i oceniamy ryzyko wystąpienia istotnych nieścisłości w sprawozdaniu finansowym wskutek oszustwa lub błędu, opracowujemy i przeprowadzamy procedury badania w odpowiedzi na to ryzyko, oraz uzyskujemy dowody z badania, które stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Ryzyko niewykrycia istotnej nieścisłości wynikającej z oszustwa jest wyższe niż w przypadku nieścisłości wynikającej z błędu, ponieważ oszustwo może wiązać się ze zmową, fałszerstwem, celowym pominięciem, wprowadzeniem w błąd lub pominięciem kontroli wewnętrznej;

- poznajemy mechanizmy kontroli wewnętrznej istotne dla badania w celu zaprojektowania procedur badania, które są właściwe w danych okolicznościach, lecz nie w celu wyrażenia opinii na temat skuteczności stosowanych przez SICAV mechanizmów kontroli wewnętrznej;

- dokonujemy oceny stosowności zastosowanych zasad rachunkowości i zasadności szacunków rachunkowych oraz związanych z nimi informacji ujawnionych przez Zarząd SICAV;

DocuSign Envelope ID: B5E1B9D8-E2B5-49AA-A7D6-2FE29A67A152

mazars

- wysuwamy wniosek na temat stosowności założenia przez Zarząd SICAV kontynuacji działalności oraz – na podstawie dowodów uzyskanych z badania – czy istnieje istotna niepewność dotycząca zdarzeń lub okoliczności, które mogą nasuwać poważne wątpliwości co do zdolności SICAV do kontynuowania działalności. Jeżeli stwierdzimy, że istnieje istotna niepewność, jesteśmy wówczas zobowiązani do zwrócenia uwagi w naszym sprawozdaniu *réviseur d'entreprises agréé* na informacje ujawnione w sprawozdaniu finansowym prowadzące do niepewności lub – jeżeli ujawnione informacje są niewystarczające – do zmodyfikowania naszej opinii. Wnioski wysuwamy na podstawie dowodów z badań uzyskanych do dnia sporządzenia przez nas sprawozdania *réviseur d'entreprises agréé*. Jednakże przyszłe zdarzenia lub okoliczności mogą wpłynąć na zaniechanie przez SICAV kontynuacji działalności;

- dokonujemy oceny ogólnej prezentacji, struktury i treści sprawozdania finansowego, w tym ujawnionych informacji, oraz czy sprawozdanie finansowe odzwierciedla transakcje i zdarzenia w sposób gwarantujący rzetelną prezentację.

Informujemy osoby odpowiedzialne za zarządzanie, między innymi, o planowanym zakresie i terminie badania oraz istotnych wnioskach z badania, w tym o wykrytych przez nas w trakcie badania istotnych niedociągnięciach kontroli wewnętrznej.

Sprawozdanie dotyczące innych wymogów prawnych i regulacyjnych

Sprawozdanie Zarządu SICAV z działalności jest spójne ze sprawozdaniem finansowym i zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi wymogami prawnymi.

Luksemburg, 1 grudnia 2022 r.

Za MAZARS LUXEMBOURG, Cabinet de révision agréé
5, rue Guillaume J. Kroll
L – 1882 LUKSEMBURG

DocuSigned by:
Eric DECOSTER
2E219F1933274E4...

Eric DECOSTER
Réviseur d'entreprises agréé

Skonsolidowana sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	9.710.540.064,93
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	6.614.148,42
Wpłacone zabezpieczenie	660.000,00
Aktywa bankowe	123.082.387,90
Inne aktywa płynne	4.142.467,19
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	18.943.319,61
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	399.332.466,03
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	165.417.827,08
Należności z tytułu kontraktów swap	30.036.996,20
Należności z tytułu kontraktów terminowych	84.450,00
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	61.498.373,72
Odsetki należne z kontraktów swap	112.291,67
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	439.265,37
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	459.398,47
Koszty przyszłych okresów i inne należności	6.459,58
Łącznie aktywa	10.521.369.916,17
Zobowiązania	
Kredyty w rachunku bieżącym i zaciągnięte pożyczki	518,55
Inne zobowiązania a vista	15.051,27
Zobowiązania wobec brokera z tytułu kontraktów swap	2.218.948,55
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	479.614.766,48
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	75.093.034,01
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	30.620.273,68
Do zapłaty z tytułu kontraktów terminowych	107.465,00
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	5.794.328,41
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	2.705.552,86
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	332.209,94
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	3.594.581,19
Łącznie zobowiązania	600.096.729,94
Łącznie aktywa netto na koniec roku	9.921.273.186,23

Skonsolidowany stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	201.408.584,03
Zysk netto z certyfikatów sukuk	132.269,18
Oprocentowanie bankowe	57.501,41
Oprocentowanie kontraktów swap	9.620.426,89
Otrzymane prowizje	12.083.076,58
Inne przychody	13.745,91
Łącznie przychody	223.315.604,00
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	37.103.439,02
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	1.972.090,09
Koszty z tytułu transakcji	235.916,78
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	3.437.105,83
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	1.175.567,12
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	156.941,12
Prowizje depozytariusza i powiernika	530.076,35
Prowizja z tytułu badań	74.113,84
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	1.346.435,16
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	391.521,98
Inne koszty i podatki	1.266.597,60
Łącznie koszty	47.689.804,89
Dochód netto z inwestycji	175.625.799,11
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-819.901.906,70
- z kontraktów terminowych	-5.622.256,85
- z terminowych kontraktów walutowych	449.824,86
- z operacji walutowych	4.378.205,50
- z kontraktów swap	-32.593.067,08
Wynik zrealizowany	-677.663.401,16
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-870.050.908,12
- z kontraktów terminowych	-3.308.328,72
- z terminowych kontraktów walutowych	104.434,10
- z operacji walutowych	-330.598,61
- z kontraktów swap	-2.047.293,41
Wynik operacyjny	-1.553.296.095,92
Wypłacone dywidendy	-4.033.359,23
Subskrypcje	10.936.278.517,89
Wykupy	-11.177.126.113,60
Wypłaty reinwestowane	27,01
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-1.798.177.023,85
Łącznie aktywa netto na początek roku	11.680.795.118,66
Różnica rewaloryzacyjna	38.655.091,42
Łącznie aktywa netto na koniec roku	9.921.273.186,23

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje skarbowe denominowane w walutach takich jak EUR, USD, JPY i GBP.

Otoczenie rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem krzywe rentowności większości obligacji skarbowych wzrosły, ponieważ nadzieje na ożywienie gospodarcze związane z rozpoczęciem programów szczepień potęgowały oczekiwania inflacyjne i wzrostu gospodarczego na całym świecie. Obawy inflacyjne jednak zaczęły się nasilać z powodu rosnących cen surowców oraz utrzymującego się problemu wąskich gardeł w łańcuchach dostaw. Dodatkowo, inwazja Rosji na Ukrainę spowodowała zwiększoną niepewność co do oczekiwań inflacyjnych i wzrostu globalnej gospodarki. W drugiej połowie okresu sprawozdawczego tempo wzrostu rzeczywistej inflacji znacząco przyspieszyło w większości krajów.

W Europie EBC pokazał bardziej jastrzębie oblicze wraz z zakończeniem skupu aktywów w ramach programów Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) oraz Purchase Programme (APP). W lipcu EBC rozpoczął cykl zdecydowanych podwyżek stóp procentowych, które podniósł w sumie o 125 punktów bazowych na przestrzeni półtora miesiąca. W związku z dynamicznym wzrostem cen w strefie euro przewidywane są kolejne podwyżki. Rentowności obligacji krajów UGW znacząco wzrosły, natomiast spready wewnątrz UGW poszerzyły się ze względu na bardziej niestabilne i mniej „przyjazne bankom centralnym" otoczenie. Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich rozpoczęły okres objęty niniejszym sprawozdaniem na poziomie -0,20%, ale zakończyły go na dużym plusie: ok. 2,10%.

Z kolei amerykański Fed zakończył program skupu aktywów w marcu, a w czerwcu przystąpił do zmniejszania sumy bilansowej (zacieśniania ilościowego). Docelowy zakres stopy funduszy federalnych został zwiększony do 3,00-3,25% w ramach serii pięciu podwyżek w okresie od marca do września. Z powodu bardzo silnej presji inflacyjnej Fed zasygnalizował możliwość wprowadzenia kolejnych podwyżek w następnych miesiącach. W okresie objętym sprawozdaniem rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wzrosły o ok. 235 pb, osiągając na jego koniec poziom ok. 3,80%. Z powodu bardziej jastrzębiej polityki pieniężnej i oczekiwań w tym zakresie rentowności obligacji dwuletnich wzrosły o 400 pb do ok. 4,25%.

W odpowiedzi na powszechną presję inflacyjną Bank Anglii również podniósł stopy procentowe, na co zdecydował się w grudniu – była to pierwsza podwyżka od wybuchu pandemii. Od czasu swojego grudniowego posiedzenia bank centralny Zjednoczonego Królestwa podniósł stopy procentowe jeszcze sześć razy. W okresie objętym sprawozdaniem stopa bazowa wzrosła z 0,1% do 2,25%. Rentowności brytyjskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosły na koniec okresu o 305 pb do ok. 4,05%. Pod koniec okresu sprawozdawczego, po ogłoszeniu zaskakującego pakietu fiskalnego, odnotowano wyjątkowy wzrost niestabilności na brytyjskim rynku obligacji.

Japoński bank centralny kontynuował politykę „kontroli krzywej dochodowości", utrzymując oprocentowanie obligacji dziesięcioletnich poniżej 0,25% i stopę bazową na niezmienionym poziomie -0,1%.

Strategia inwestycyjna

W okresie objętym sprawozdaniem subfundusz odnotował ujemny wynik z powodu znacznego wzrostu rentowności obligacji. Jednak utrzymanie krótszego okresu zapadalności pozwoliło złagodzić negatywny wpływ otoczenia rynkowego. Z kolei na rynku walutowym funt brytyjski i japoński jen osłabiły się wobec euro, natomiast na wartości zyskał dolar amerykański.

Przewidujemy, że presja na wzrost rentowności będzie się utrzymywać w najbliższej przyszłości wraz z kontynuacją jastrzębiej polityki pieniężnej w związku z utrzymywaniem się wskaźników inflacji w większości krajów na poziomach znacząco przekraczających cel inflacyjny.

KBC BONDS INCOME FUND

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	15.671.283,09
Aktywa bankowe	148.110,90
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	583.323,86
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	122.613,40
Koszty przyszłych okresów i inne należności	1.923,47
Łącznie aktywa	16.527.254,72
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	503.232,05
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	11.327,46
Łącznie zobowiązania	514.559,51
Łącznie aktywa netto na koniec roku	16.012.695,21
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	52.541,6637
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	304,76

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	398.184,52
Łącznie przychody	398.184,52
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	127.894,63
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	3.440,17
Koszty z tytułu transakcji	2.130,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	5.946,75
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	8.803,76
Prowizje depozytariusza i powiernika	1.271,37
Prowizja z tytułu badań	129,04
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	696,60
Inne koszty i podatki	12.790,31
Łącznie koszty	163.102,63
Dochód netto z inwestycji	235.081,89
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-575.548,28
- z operacji walutowych	76.693,20
Wynik zrealizowany	-263.773,19
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-1.657.983,87
- z operacji walutowych	-1.505,70
Wynik operacyjny	-1.923.262,76
Wypłacone dywidendy	-120.714,30
Subskrypcje	9.259,50
Wykupy	-2.174.659,85
Wypłaty reinwestowane	27,01
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-4.209.350,40
Łącznie aktywa netto na początek roku	20.222.045,61
Łącznie aktywa netto na koniec roku	16.012.695,21

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	16.012.695,21
- na dzień 30.09.2021 r.	20.222.045,61
- na dzień 30.09.2020 r.	22.875.541,45
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	59.185,6741
- wyemitowanych	30,0000
- wykupionych	-6.674,0898
- reinwestowanych	0,0794
- w obrocie na koniec roku	52.541,6637
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	304,76
- na dzień 30.09.2021 r.	341,67
- na dzień 30.09.2020 r.	353,26
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-10,85
- na dzień 30.09.2021 r.	-3,79
- na dzień 30.09.2020 r.	-2,86
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,89
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	2,04
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	59.173,6741

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	15.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	14.211,66	8.444,90	0,05
EUR	95.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	64.617,53	51.273,78	0,32
EUR	70.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.26	73.556,00	67.116,97	0,42
EUR	85.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	92.136,01	79.659,40	0,50
EUR	210.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.28	221.967,00	194.947,32	1,22
EUR	68.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.08.25	74.111,53	66.614,63	0,42
EUR	365.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15.02.24	389.495,76	366.069,45	2,29
EUR	10.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 15.08.46	15.780,72	10.728,40	0,07
EUR	108.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.00% 04.01.37	174.753,27	131.411,16	0,82
EUR	70.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.34	94.067,20	88.919,60	0,55
EUR	143.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.40	236.144,97	195.741,26	1,22
EUR	52.881	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	57.006,03	54.144,07	0,34
EUR	22.000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.52	13.532,68	10.628,42	0,07
EUR	5.000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.26	5.315,80	4.730,49	0,03
EUR	10.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.28	10.659,70	8.912,19	0,06
EUR	28.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	30.308,57	23.345,00	0,15
EUR	20.000	Finland Government Bond 1.50% 15.04.23	20.272,20	20.040,80	0,12
EUR	56.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	70.335,62	56.990,53	0,36
EUR	60.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	59.903,40	59.672,40	0,37
EUR	350.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	326.842,00	295.403,50	1,84
EUR	115.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.40	111.689,40	75.559,60	0,47
EUR	75.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	43.586,70	29.714,29	0,19
EUR	230.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	236.372,21	186.826,70	1,17
EUR	50.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	55.058,00	46.328,50	0,29
EUR	93.488	French Republic Government Bond OAT 1.85% 25.07.27	110.894,10	102.263,06	0,64
EUR	108.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	116.318,62	108.124,20	0,67
EUR	187.000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.05.45	244.521,28	194.412,68	1,21
EUR	530.000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	653.704,07	555.473,26	3,47
EUR	55.000	French Republic Government Bond OAT 4.00% 25.04.55	87.386,89	65.791,55	0,41
EUR	265.000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.23	306.861,18	271.855,55	1,70
EUR	65.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	68.384,08	62.694,17	0,39
EUR	60.000	Ireland Government Bond 1.30% 15.05.33	65.535,83	52.244,40	0,33
EUR	10.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	7.833,35	7.210,00	0,04
EUR	12.000	Ireland Government Bond 1.70% 15.05.37	14.181,12	10.311,79	0,06
EUR	12.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	14.068,32	10.084,08	0,06
EUR	5.000	Ireland Government Bond 3.90% 20.03.23	5.473,30	5.065,30	0,03
EUR	9.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	12.366,03	9.743,99	0,06
EUR	50.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	48.110,50	36.535,16	0,23
EUR	45.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.23	45.610,20	44.877,49	0,28
EUR	87.338	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	94.295,04	84.797,03	0,53
EUR	30.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.36	31.422,00	21.164,43	0,13
EUR	100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01.03.32	108.735,00	79.588,00	0,50
EUR	60.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.70% 01.09.51	41.024,40	35.206,20	0,22
EUR	220.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 15.11.25	243.671,83	214.810,02	1,34
EUR	255.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	280.300,56	240.341,61	1,50
EUR	145.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 15.06.29	142.437,85	134.379,53	0,84
EUR	25.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.10% 01.03.40	31.274,87	20.819,75	0,13
EUR	95.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01.03.48	105.626,20	81.574,60	0,51
EUR	340.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	392.063,85	345.684,53	2,16
EUR	40.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.05.23	41.676,00	40.606,71	0,25
EUR	40.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.08.23	45.542,40	40.790,52	0,25
EUR	25.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.09.44	40.228,08	26.025,50	0,16
EUR	246.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.08.34	258.712,66	258.009,72	1,61
EUR	5.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	6.446,95	5.662,69	0,04
EUR	40.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01.11.26	54.438,00	45.918,93	0,29
EUR	50.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.20% 22.10.23	51.413,36	49.202,93	0,31
EUR	30.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22.06.71	18.043,53	13.061,00	0,08
EUR	25.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	24.889,50	22.967,25	0,14
EUR	10.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	10.952,00	9.064,30	0,06

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	60.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.45% 22.06.37	55.220,40	48.539,40	0,30
EUR	43.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	55.844,00	46.497,60	0,29
EUR	152.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.00% 28.03.35	244.280,88	182.973,04	1,14
EUR	15.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	15.358,35	13.753,64	0,09
EUR	10.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	9.468,62	5.066,76	0,03
EUR	20.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.29	19.008,20	17.542,44	0,11
EUR	15.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	16.008,15	14.212,52	0,09
EUR	50.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	38.929,50	35.541,00	0,22
EUR	30.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	32.682,71	29.998,20	0,19
EUR	25.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	27.299,25	25.131,00	0,16
EUR	60.000	Netherlands Government Bond 2.50% 15.01.33	79.577,15	60.299,40	0,38
EUR	25.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	30.908,50	26.440,25	0,16
EUR	40.000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.42	71.591,53	47.314,80	0,30
EUR	30.000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	37.388,70	34.832,10	0,22
EUR	105.000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	154.588,11	122.435,12	0,76
EUR	20.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.00% 12.04.52	14.473,60	10.627,13	0,07
EUR	28.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	28.896,85	27.175,19	0,17
EUR	60.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	64.127,44	60.039,60	0,37
EUR	2.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	2.710,71	2.142,86	0,01
EUR	39.500	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.04.37	59.217,09	42.749,27	0,27
EUR	15.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.40	13.626,45	8.919,34	0,06
EUR	30.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	31.711,57	26.377,20	0,16
EUR	70.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.10.26	74.342,87	66.052,00	0,41
EUR	20.000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	21.763,40	19.944,40	0,12
EUR	65.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	70.009,55	65.149,35	0,41
EUR	8.000	Republic of Austria Government Bond 2.10% 20.09.17	14.411,68	6.171,36	0,04
EUR	38.000	Republic of Austria Government Bond 3.15% 20.06.44	54.418,95	39.866,18	0,25
EUR	15.000	Republic of Austria Government Bond 3.80% 26.01.62	22.969,30	18.092,10	0,11
EUR	87.000	Republic of Austria Government Bond 4.15% 15.03.37	146.890,97	99.077,34	0,62
EUR	350.000	Spain Government Bond 31.01.25	356.748,00	332.838,14	2,08
EUR	20.000	Spain Government Bond 0.60% 31.10.29	20.680,00	17.100,16	0,11
EUR	80.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	78.428,99	43.577,60	0,27
EUR	182.000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	200.473,91	179.124,63	1,12
EUR	37.000	Spain Government Bond 2.35% 30.07.33	44.740,60	33.934,55	0,21
EUR	40.000	Spain Government Bond 3.45% 30.07.66	40.490,00	37.708,40	0,24
EUR	130.000	Spain Government Bond 4.40% 31.10.23	143.021,30	133.351,74	0,83
EUR	130.000	Spain Government Bond 4.90% 30.07.40	152.261,20	154.705,07	0,97
EUR	70.000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.44	110.183,50	87.192,00	0,54
EUR	90.000	Spain Government Bond 6.00% 31.01.29	119.725,31	106.642,80	0,67
EUR	44.163	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	47.715,94	44.630,13	0,28
			9.138.360,14	7.813.351,10	48,80
GBP	33.000	United Kingdom Gilt 0.63% 07.06.25	36.963,28	34.087,61	0,21
GBP	110.000	United Kingdom Gilt 0.88% 31.07.33	87.624,16	89.169,54	0,56
GBP	47.000	United Kingdom Gilt 1.13% 22.10.73	36.690,91	26.606,07	0,17
GBP	34.000	United Kingdom Gilt 1.25% 22.07.27	40.945,21	33.532,12	0,21
GBP	116.000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.07.47	137.115,83	83.030,94	0,52
GBP	105.000	United Kingdom Gilt 1.63% 22.10.28	127.642,70	102.821,63	0,64
GBP	9.000	United Kingdom Gilt 1.63% 22.10.71	12.083,74	6.338,04	0,04
GBP	58.000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	73.647,42	61.910,78	0,39
GBP	120.000	United Kingdom Gilt 2.25% 07.09.23	142.913,56	134.247,25	0,84
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 2.75% 07.09.24	19.066,06	16.622,46	0,10
GBP	36.000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.07.68	77.686,14	42.940,99	0,27
GBP	40.000	United Kingdom Gilt 3.75% 22.07.52	69.426,86	45.477,44	0,28
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 4.00% 22.01.60	33.020,39	18.867,88	0,12
GBP	70.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.06.32	95.781,01	80.832,24	0,50
GBP	25.000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.12.42	45.086,42	30.372,78	0,19
GBP	20.000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.38	33.510,65	24.385,28	0,15
			1.069.204,34	831.243,05	5,19
JPY	24.700.000	Japan Government Forty Year Bond 2.00% 20.03.52	256.975,62	201.020,12	1,25
JPY	20.500.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.09.28	166.939,66	144.269,68	0,90
JPY	8.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.09.29	67.568,62	56.068,49	0,35
JPY	31.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.50% 20.09.24	264.997,71	220.981,90	1,38

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
JPY	40.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.70% 20.12.22	286.547,35	282.599,14	1,76
JPY	14.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.80% 20.06.23	117.149,57	99.399,40	0,62
JPY	30.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.30% 20.06.46	216.959,16	176.266,17	1,10
JPY	18.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1.90% 20.06.43	179.720,02	147.172,79	0,92
JPY	30.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.30% 20.12.36	277.771,85	262.808,65	1,64
JPY	13.300.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.30% 20.03.40	149.837,60	115.083,91	0,72
JPY	15.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.50% 20.12.38	128.921,51	100.794,47	0,63
JPY	11.500.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.60% 20.12.33	106.606,03	91.495,92	0,57
JPY	10.200.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.70% 20.09.32	95.406,95	81.715,41	0,51
JPY	25.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.10% 20.03.24	215.241,89	181.924,20	1,14
JPY	16.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.10% 20.12.27	157.593,39	124.636,88	0,78
JPY	7.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.30% 20.09.26	64.770,75	53.855,78	0,34
			2.753.007,68	2.340.092,91	14,61
USD	295.000	United States Treasury Note Bond 1.25% 15.08.31	250.243,14	242.790,14	1,52
USD	160.000	United States Treasury Note Bond 1.38% 15.08.50	101.613,74	94.400,95	0,59
USD	330.000	United States Treasury Note Bond 1.50% 15.08.26	299.848,40	304.325,87	1,90
USD	544.000	United States Treasury Note Bond 1.63% 31.05.23	468.501,28	546.515,32	3,41
USD	220.000	United States Treasury Note Bond 2.00% 15.02.25	184.922,12	212.894,27	1,33
USD	372.000	United States Treasury Note Bond 2.25% 15.11.25	340.285,24	357.226,84	2,23
USD	555.000	United States Treasury Note Bond 2.38% 15.08.24	499.290,78	546.523,31	3,41
USD	270.000	United States Treasury Note Bond 2.38% 15.05.27	243.930,79	255.119,71	1,59
USD	505.000	United States Treasury Note Bond 2.50% 15.05.46	448.540,41	390.346,62	2,44
USD	730.000	United States Treasury Note Bond 2.75% 15.02.24	687.762,15	728.776,29	4,55
USD	220.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 15.08.48	229.008,89	189.654,57	1,19
USD	240.000	United States Treasury Note Bond 4.50% 15.02.36	291.107,67	264.418,29	1,65
USD	104.000	United States Treasury Note Bond 4.63% 15.02.40	140.724,87	115.161,03	0,72
USD	210.000	United States Treasury Note Bond 4.75% 15.02.41	237.898,87	235.223,26	1,47
USD	165.000	United States Treasury Note Bond 5.50% 15.08.28	194.755,02	180.506,91	1,13
			4.618.433,37	4.663.883,38	29,13
Łącznie obligacje			17.579.005,53	15.648.570,44	97,73
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje niewykupione					
CHF	3.650.000	SAir Group 0.13% 07.07.05	1.876.868,75	22.712,65	0,14
Łącznie obligacje niewykupione			1.876.868,75	22.712,65	0,14
Łącznie portfel papierów wartościowych			19.455.874,28	15.671.283,09	97,87
Aktywa bankowe				148.110,90	0,92
Inne aktywa/(pasywa) netto				193.301,22	1,21
Łącznie				16.012.695,21	100,00

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje skarbowe denominowane w walutach takich jak EUR, USD, JPY i GBP.

Otoczenie rynkowe

W okresie objętym sprawozdaniem krzywe rentowności większości obligacji skarbowych wzrosły, ponieważ nadzieje na ożywienie gospodarcze związane z rozpoczęciem programów szczepień potęgowały oczekiwania inflacyjne i wzrostu gospodarczego na całym świecie. Obawy inflacyjne jednak zaczęły się nasilać z powodu rosnących cen surowców oraz utrzymującego się problemu wąskich gardeł w łańcuchach dostaw. Dodatkowo, inwazja Rosji na Ukrainę spowodowała zwiększoną niepewność co do oczekiwań inflacyjnych i wzrostu globalnej gospodarki. W drugiej połowie okresu sprawozdawczego tempo wzrostu rzeczywistej inflacji znacząco przyspieszyło w większości krajów.

W Europie EBC pokazał bardziej jastrzębie oblicze wraz z zakończeniem skupu aktywów w ramach programów Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) oraz Purchase Programme (APP). W lipcu EBC rozpoczął cykl zdecydowanych podwyżek stóp procentowych, które podniósł w sumie o 125 punktów bazowych na przestrzeni półtora miesiąca. W związku z dynamicznym wzrostem cen w strefie euro przewidywane są kolejne podwyżki. Rentowności obligacji krajów UGW znacząco wzrosły, natomiast spready wewnątrz UGW poszerzyły się ze względu na bardziej niestabilne i mniej „przyjazne bankom centralnym" otoczenie. Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich rozpoczęły okres objęty niniejszym sprawozdaniem na poziomie -0,20%, ale zakończyły go na dużym plusie: ok. 2,10%.

Z kolei amerykański Fed zakończył program skupu aktywów w marcu, a w czerwcu przystąpił do zmniejszania sumy bilansowej (zacieśniania ilościowego). Docelowy zakres stopy funduszy federalnych został zwiększony do 3,00-3,25% w ramach serii pięciu podwyżek w okresie od marca do września. Z powodu bardzo silnej presji inflacyjnej Fed zasygnalizował możliwość wprowadzenia kolejnych podwyżek w następnych miesiącach. W okresie objętym sprawozdaniem rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wzrosły o ok. 235 pb, osiągając na jego koniec poziom ok. 3,80%. Z powodu bardziej jastrzębiej polityki pieniężnej i oczekiwań w tym zakresie rentowności obligacji dwuletnich wzrosły o 400 pb do ok. 4,25%.

W odpowiedzi na powszechną presję inflacyjną Bank Anglii również podniósł stopy procentowe, na co zdecydował się w grudniu – była to pierwsza podwyżka od wybuchu pandemii. Od czasu swojego grudniowego posiedzenia bank centralny Zjednoczonego Królestwa podniósł stopy procentowe jeszcze sześć razy. W okresie objętym sprawozdaniem stopa bazowa wzrosła z 0,1% do 2,25%. Rentowności brytyjskich dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosły na koniec okresu o 305 pb do ok. 4,05%. Pod koniec okresu sprawozdawczego, po ogłoszeniu zaskakującego pakietu fiskalnego, odnotowano wyjątkowy wzrost niestabilności na brytyjskim rynku obligacji.

Japoński bank centralny kontynuował politykę „kontroli krzywej dochodowości", utrzymując oprocentowanie obligacji dziesięcioletnich poniżej 0,25% i stopę bazową na niezmienionym poziomie -0,1%.

Strategia inwestycyjna

W okresie objętym sprawozdaniem subfundusz odnotował ujemny wynik z powodu znacznego wzrostu rentowności obligacji. Jednak utrzymanie krótszego okresu zapadalności pozwoliło złagodzić negatywny wpływ otoczenia rynkowego. Z kolei na rynku walutowym funt brytyjski i japoński jen osłabiły się wobec euro, natomiast na wartości zyskał dolar amerykański.

Przewidujemy, że presja na wzrost rentowności będzie się utrzymywać w najbliższej przyszłości wraz z kontynuacją jastrzębiej polityki pieniężnej w związku z utrzymywaniem się wskaźników inflacji w większości krajów na poziomach znacząco przekraczających cel inflacyjny.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	35.869.411,62
Aktywa bankowe	296.757,24
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	1.067.142,93
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	49,34
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	291.467,78
Koszty przyszłych okresów i inne należności	3.834,01
Łącznie aktywa	37.528.662,92
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	1.168.450,58
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	24.529,37
Łącznie zobowiązania	1.192.979,95
Łącznie aktywa netto na koniec roku	36.335.682,97
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	16.647,0742
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	909,84
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	13,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	452,44
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym w obrocie	21.946,4067
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym	965,24

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.008.855,69
Inne przychody	1,80
Łącznie przychody	1.008.857,49
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	286.581,30
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	7.692,33
Koszty z tytułu transakcji	3.411,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	13.352,25
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	10.436,44
Prowizje depozytariusza i powiernika	2.667,82
Prowizja z tytułu badań	288,51
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	1.438,51
Inne koszty i podatki	13.620,19
Łącznie koszty	339.488,35
Dochód netto z inwestycji	669.369,14
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-1.502.660,86
- z operacji walutowych	329.771,78
Wynik zrealizowany	-503.519,94
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-3.760.231,91
- z operacji walutowych	-4.460,50
Wynik operacyjny	-4.268.212,35
Wypłacone dywidendy	-38,48
Subskrypcje	111.928,11
Wykupy	-5.313.456,87
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-9.469.779,59
Łącznie aktywa netto na początek roku	45.805.462,56
Łącznie aktywa netto na koniec roku	36.335.682,97

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	36.335.682,97
- na dzień 30.09.2021 r.	45.805.462,56
- na dzień 30.09.2020 r.	55.888.054,15
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	18.331,5981
- wyemitowanych	110,3503
- wykupionych	-1.794,8742
- w obrocie na koniec roku	16.647,0742
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	909,84
- na dzień 30.09.2021 r.	1.014,50
- na dzień 30.09.2020 r.	1.043,44
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-10,32
- na dzień 30.09.2021 r.	-2,77
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,39
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,88
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	13,0000
- wyemitowanych	–
- wykupionych	–
- w obrocie na koniec roku	13,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	452,44
- na dzień 30.09.2021 r.	507,20
- na dzień 30.09.2020 r.	521,30
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-10,27
- na dzień 30.09.2021 r.	-2,70
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,34
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,83
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	2,96
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	13,0000
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	25.295,4067
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-3.349,0000
- w obrocie na koniec roku	21.946,4067
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	965,24
- na dzień 30.09.2021 r.	1.075,35
- na dzień 30.09.2020 r.	1.105,00

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-10,24
- na dzień 30.09.2021 r.	-2,68
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,30
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,79

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Portfel papierów wartościowych

Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym

Obligacje

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
EUR	430.000	Bundesobligation 18.10.24	441.714,50	415.616,50	1,14
EUR	420.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	435.652,82	392.207,42	1,08
EUR	161.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	155.677,55	90.641,98	0,25
EUR	280.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	220.318,80	151.122,72	0,42
EUR	70.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.02.23	73.459,61	70.205,03	0,19
EUR	590.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	652.164,16	592.336,40	1,63
EUR	275.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.25% 04.07.39	384.848,74	352.170,50	0,97
EUR	410.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.34	623.719,40	520.814,80	1,43
EUR	250.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04.01.30	414.154,04	321.190,00	0,88
EUR	135.140	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	145.682,08	138.368,17	0,38
EUR	45.000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.52	27.940,20	21.739,95	0,06
EUR	15.000	Finland Government Bond 0.25% 15.09.40	12.502,35	9.546,90	0,03
EUR	50.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	57.900,14	41.687,50	0,11
EUR	6.000	Finland Government Bond 1.38% 15.04.47	7.084,53	4.606,26	0,01
EUR	90.000	Finland Government Bond 2.00% 15.04.24	100.511,37	90.407,70	0,25
EUR	88.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	112.476,64	89.556,54	0,25
EUR	105.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	106.294,60	104.426,70	0,29
EUR	150.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.40	148.563,00	98.556,00	0,27
EUR	60.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	46.668,00	23.771,43	0,07
EUR	160.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.28	171.051,20	146.773,60	0,40
EUR	145.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.11.28	153.071,16	131.934,62	0,36
EUR	200.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.34	196.329,50	168.512,00	0,46
EUR	1.120.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	1.218.406,53	1.037.758,40	2,86
EUR	65.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	58.055,97	46.811,70	0,13
EUR	205.674	French Republic Government Bond OAT 1.85% 25.07.27	243.967,03	224.978,73	0,62
EUR	175.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	180.496,75	176.133,14	0,48
EUR	463.000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.05.45	591.156,42	481.353,32	1,32
EUR	1.731.000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	2.094.588,38	1.814.196,62	4,99
EUR	70.000	French Republic Government Bond OAT 4.00% 25.04.55	87.492,30	83.734,70	0,23
EUR	140.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	145.475,12	129.552,58	0,36
EUR	35.000	Ireland Government Bond 1.30% 15.05.33	35.561,85	30.475,90	0,08
EUR	30.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	23.579,10	21.630,00	0,06
EUR	47.000	Ireland Government Bond 1.70% 15.05.37	52.534,29	40.387,85	0,11
EUR	31.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	41.491,82	26.050,54	0,07
EUR	86.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	115.425,30	93.109,28	0,26
EUR	700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	673.547,00	511.492,21	1,41
EUR	197.965	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	214.162,40	192.206,59	0,53
EUR	200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 01.06.25	212.378,00	191.378,24	0,53
EUR	535.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.20% 01.06.27	598.928,39	502.654,41	1,38
EUR	325.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 15.06.29	319.257,25	301.195,51	0,83
EUR	250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01.09.38	314.762,50	206.965,00	0,57
EUR	300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01.09.46	307.209,00	250.332,00	0,69
EUR	595.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	673.258,42	604.947,92	1,67
EUR	500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.08.34	512.875,00	524.410,00	1,44
EUR	220.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	279.525,20	249.158,28	0,69
EUR	450.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00% 01.11.23	593.100,50	481.510,71	1,33
EUR	115.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22.06.71	67.779,35	50.067,16	0,14
EUR	325.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.45% 22.06.37	330.981,90	262.921,75	0,72
EUR	76.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	75.452,58	56.870,04	0,16
EUR	425.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.23	438.782,75	426.925,25	1,18
EUR	20.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.60% 22.06.24	22.253,60	20.272,38	0,06
EUR	50.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28.03.41	81.641,00	57.107,50	0,16
EUR	17.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	22.642,67	18.382,77	0,05
EUR	5.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.00% 28.03.35	7.347,45	6.018,85	0,02
EUR	130.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	82.457,66	65.867,82	0,18
EUR	95.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	102.831,93	94.994,30	0,26
EUR	245.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	274.575,32	246.283,80	0,68
EUR	20.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	33.313,20	21.152,20	0,06
EUR	175.000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.42	323.047,66	207.002,25	0,57

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	140.000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	195.642,85	162.549,80	0,45
EUR	175.000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	253.103,34	204.058,53	0,56
EUR	40.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.00% 12.04.52	28.947,20	21.254,27	0,06
EUR	140.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	156.912,75	135.875,95	0,37
EUR	75.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	79.002,00	75.049,50	0,21
EUR	65.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	71.223,71	59.276,75	0,16
EUR	30.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	35.115,00	30.685,82	0,08
EUR	6.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	9.456,96	6.578,70	0,02
EUR	30.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.40	27.252,90	17.838,69	0,05
EUR	90.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	92.281,20	79.131,60	0,22
EUR	70.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.03.51	66.910,83	41.433,70	0,11
EUR	10.000	Republic of Austria Government Bond 0.85% 30.06.20	9.995,70	4.283,80	0,01
EUR	222.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	240.282,33	222.510,09	0,61
EUR	460.000	Republic of Austria Government Bond 2.40% 23.05.34	572.869,52	436.116,80	1,20
EUR	25.000	Republic of Austria Government Bond 3.80% 26.01.62	30.021,75	30.153,50	0,08
EUR	290.000	Spain Government Bond 0.50% 30.04.30	283.702,60	242.733,22	0,67
EUR	205.000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	221.766,55	201.761,26	0,56
EUR	150.000	Spain Government Bond 2.70% 31.10.48	176.022,23	127.852,50	0,35
EUR	325.000	Spain Government Bond 2.75% 31.10.24	362.245,00	329.280,67	0,91
EUR	170.000	Spain Government Bond 3.45% 30.07.66	220.570,92	160.260,70	0,44
EUR	75.000	Spain Government Bond 4.20% 31.01.37	116.168,84	81.565,50	0,22
EUR	890.000	Spain Government Bond 4.80% 31.01.24	1.054.147,74	922.131,67	2,54
EUR	400.000	Spain Government Bond 4.90% 30.07.40	481.344,00	476.015,60	1,31
EUR	10.000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.44	18.453,70	12.456,00	0,03
EUR	87.164	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	94.176,20	88.085,78	0,24
			21.035.741,80	17.901.422,82	49,27
GBP	105.000	United Kingdom Gilt 0.13% 31.01.23	125.779,76	118.471,66	0,33
GBP	125.000	United Kingdom Gilt 1.13% 22.10.73	93.666,35	70.760,81	0,19
GBP	80.000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.07.26	92.611,65	81.883,19	0,23
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 1.63% 22.10.71	20.139,57	10.563,40	0,03
GBP	60.000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	71.578,35	64.045,64	0,18
GBP	184.000	United Kingdom Gilt 2.25% 07.09.23	223.983,54	205.845,78	0,57
GBP	20.000	United Kingdom Gilt 2.50% 22.07.65	33.607,75	18.556,57	0,05
GBP	112.000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.07.68	224.083,36	133.594,18	0,37
GBP	55.000	United Kingdom Gilt 4.00% 22.01.60	117.379,12	69.182,22	0,19
GBP	30.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.27	43.575,53	33.908,79	0,09
GBP	55.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.06.32	86.167,66	63.511,05	0,17
GBP	115.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.49	197.950,61	139.522,17	0,38
GBP	200.000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.12.42	348.157,16	242.982,25	0,67
GBP	200.000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.38	238.091,22	243.852,82	0,67
GBP	155.000	United Kingdom Gilt 5.00% 07.03.25	214.495,30	178.600,64	0,49
GBP	170.000	United Kingdom Gilt 6.00% 07.12.28	295.928,09	210.463,42	0,58
			2.427.195,02	1.885.744,59	5,19
JPY	20.700.000	Japan Government Forty Year Bond 0.50% 20.03.59	153.126,82	108.255,00	0,30
JPY	15.000.000	Japan Government Forty Year Bond 1.40% 20.03.55	139.643,26	105.783,21	0,29
JPY	9.000.000	Japan Government Forty Year Bond 1.70% 20.03.54	83.932,58	68.450,41	0,19
JPY	10.000.000	Japan Government Forty Year Bond 2.20% 20.03.49	102.999,05	84.685,10	0,23
JPY	27.000.000	Japan Government Forty Year Bond 2.20% 20.03.51	286.904,88	228.621,21	0,63
JPY	10.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.03.26	75.736,52	70.826,80	0,19
JPY	20.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.06.26	151.372,36	141.619,74	0,39
JPY	10.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.12.26	75.592,49	70.759,09	0,19
JPY	50.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.40% 20.09.25	389.308,22	357.212,27	0,98
JPY	72.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.50% 20.09.24	586.349,91	513.248,28	1,41
JPY	44.300.000	Japan Government Ten Year Bond 0.60% 20.03.24	366.079,02	315.518,46	0,87
JPY	20.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.30% 20.06.46	158.527,97	115.584,38	0,32
JPY	16.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.60% 20.12.46	117.209,05	98.743,41	0,27
JPY	1.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1.10% 20.03.33	8.412,91	7.589,73	0,02
JPY	23.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1.70% 20.09.44	218.969,61	181.178,43	0,50
JPY	20.900.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.00% 20.09.40	205.960,04	173.535,54	0,48
JPY	18.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.00% 20.03.42	176.795,68	149.566,88	0,41
JPY	27.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.30% 20.05.30	207.076,88	219.871,88	0,61
JPY	29.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.40% 20.12.34	288.244,49	250.104,51	0,69

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
JPY	34.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.40% 20.03.37	331.138,99	296.412,59	0,82
JPY	16.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.20% 20.06.36	113.534,44	106.508,74	0,29
JPY	21.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.60% 20.06.37	167.158,54	146.023,14	0,40
JPY	34.500.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.20% 20.09.35	311.671,96	262.437,04	0,72
JPY	57.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.90% 20.09.23	490.591,99	409.854,93	1,13
JPY	8.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.00% 20.06.30	74.055,74	63.936,50	0,18
JPY	42.400.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.10% 20.09.27	397.854,66	329.040,84	0,91
JPY	15.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.20% 20.06.24	129.143,05	109.870,67	0,30
JPY	50.100.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.20% 20.09.28	470.028,11	396.600,65	1,09
			6.277.419,22	5.381.839,43	14,81
USD	575.000	United States Treasury Note Bond 1.25% 15.08.31	487.745,01	473.235,01	1,30
USD	1.670.000	United States Treasury Note Bond 1.38% 30.09.23	1.430.722,75	1.656.746,03	4,56
USD	643.000	United States Treasury Note Bond 1.50% 15.08.26	580.110,46	592.974,35	1,63
USD	465.000	United States Treasury Note Bond 1.63% 15.02.26	407.917,41	435.558,00	1,20
USD	445.000	United States Treasury Note Bond 1.75% 15.11.29	431.406,84	393.714,96	1,08
USD	80.000	United States Treasury Note Bond 1.88% 28.02.29	72.511,30	71.735,56	0,20
USD	720.000	United States Treasury Note Bond 2.00% 15.08.51	564.519,95	500.702,00	1,38
USD	1.280.000	United States Treasury Note Bond 2.25% 15.11.24	1.169.440,54	1.252.022,14	3,45
USD	960.000	United States Treasury Note Bond 2.38% 15.08.24	848.788,66	945.337,62	2,60
USD	1.125.000	United States Treasury Note Bond 2.50% 15.05.46	930.638,44	869.584,07	2,39
USD	850.000	United States Treasury Note Bond 2.88% 30.04.25	885.419,31	837.452,43	2,30
USD	175.000	United States Treasury Note Bond 2.88% 15.05.43	144.405,16	146.953,89	0,40
USD	640.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 30.09.25	570.491,02	629.901,18	1,73
USD	460.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 15.11.45	464.915,70	391.373,79	1,08
USD	110.000	United States Treasury Note Bond 4.38% 15.11.39	157.291,89	118.318,63	0,33
USD	100.000	United States Treasury Note Bond 4.50% 15.02.36	117.998,45	110.174,29	0,30
USD	60.000	United States Treasury Note Bond 4.75% 15.02.41	68.416,05	67.206,65	0,19
USD	560.000	United States Treasury Note Bond 5.00% 15.05.37	704.359,97	647.131,75	1,78
USD	520.000	United States Treasury Note Bond 7.13% 15.02.23	562.460,56	536.636,39	1,48
			10.599.559,47	10.676.758,74	29,38
Łącznie obligacje			40.339.915,51	35.845.765,58	98,65
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje niewykupione					
CHF	3.800.000	SAir Group 0.13% 07.07.05	1.963.320,33	23.646,04	0,07
Łącznie obligacje niewykupione			1.963.320,33	23.646,04	0,07
Łącznie portfel papierów wartościowych			42.303.235,84	35.869.411,62	98,72
Aktywa bankowe				296.757,24	0,82
Inne aktywa/(pasywa) netto				169.514,11	0,46
Łącznie				36.335.682,97	100,00

Otoczenie rynkowe

W ostatnich miesiącach 2021 r. na rynkach obligacji nadal panowały stosunkowo dobre nastroje, a rentowności utrzymywały się na rekordowo niskich poziomach od wielu lat. Jednocześnie banki centralne zachowywały spokój wobec rosnącej inflacji, którą napędzał głównie wzrost cen surowców energetycznych i żywności.

W grudniu zaobserwowano zmianę retoryki amerykańskiego Fed, a także EBC – aczkolwiek w tym przypadku w mniejszym stopniu. Obie instytucje przyznały, że bardzo wysoka inflacja nie ma charakteru przejściowego, oraz zapowiedziały likwidację programów luzowania ilościowego. Fed jako pierwszy poinformował o zakończeniu luzowania ilościowego w marcu 2022 r., podnosząc stopy procentowe 16 marca o 0,25% do 0,375%, a do września podniósł je jeszcze do 3,25%. Z kolei EBC zaczął podejmować działania znacznie później. Zakończył nadzwyczajny program skupu aktywów na czas pandemii w marcu i przystąpił do wygaszania luzowania ilościowego na początku trzeciego kwartału. Jednocześnie 21 lipca podniósł stopę refinansową z 0% do 0,50%, która we wrześniu wzrosła do 1,25%.

Banki centralne na wielu rynkach wschodzących podjęły bardziej proaktywne działania – w Europie Środkowej i Ameryce Łacińskiej zaczęły podnosić stopy procentowe już w 2021 r. Ich śladem nieco później poszły banki centralne w Azji, m.in. Indonezji i Tajlandii, co związane było z mniejszą presją inflacyjną w tych krajach.

Rozpoczęcie przez Rosję inwazji na Ukrainę spowodowało nagłą zmianę sytuacji na rynkach finansowych. Bezpośrednie skutki wojny oraz sankcji nałożonych przez społeczność międzynarodową na rosyjskie aktywa i rynki mają dwojaki charakter. Cena gazu ziemnego w Europie wzrosła kilkukrotnie z powodu ograniczenia rosyjskich dostaw, a jednocześnie istniało ryzyko całkowitego odcięcia jego dostaw zimą. Oprócz problemów z dostawami surowców energetycznych poważnym zakłóceniom uległy również dostawy z Ukrainy zboża, produktów chemicznych i nawozów.

Znaczny wzrost cen żywności i surowców energetycznych to poważny cios dla rynków wschodzących, takich jak Egipt i inne kraje afrykańskie.

Na rynkach finansowych początkowo wzrosła niechęć do podejmowania ryzyka, wskutek czego spadły rentowności obligacji krajów uważanych za bezpieczne takich jak USA i Niemcy. Niemniej jednak szybko powróciły obawy przed wzrostem inflacji. Ceny obligacji i akcji spadły, a zawirowania geopolityczne przełożyły się na umocnienie się dolara amerykańskiego. Waluty krajów wschodzących odnotowały zróżnicowane wyniki – lepsze w przypadku walut państw Ameryki Łacińskiej i Azji niż krajów Europy Środkowej.

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna nadal opierała się na trzech różnych filarach bazujących na inwestowaniu w instrumenty o wysokiej pewności inwestycyjnej (*high conviction*): negatywnej opinii na temat cen obligacji z uwagi na presję inflacyjną w większości krajów, z wyjątkiem Chin. To wskazywało na konieczność utrzymywania pozycji o krótkim okresie trwania na większości rynków obligacji. Ponadto w ramach realizowanej polityki inwestycyjnej preferowano dolara amerykańskiego od euro czy jena.

Na początku okresu objętego niniejszym sprawozdaniem preferowano inwestycje w instrumenty rynków wschodzących, ale stopniowo były one redukowane w związku z pogarszaniem się prognoz dla światowej gospodarki, zmianą nastawienia banków centralnych na bardziej jastrzębie oraz pojawieniem się ryzyka recesji. Jednocześnie zmniejszono ekspozycję na Europę Środkową i Chiny na rzecz Ameryki Łacińskiej, która geograficznie znajduje się dalej od Ukrainy.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	315.355.724,72
Aktywa bankowe	11.681.129,67
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	3.669.101,46
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	982,57
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	3.174.328,70
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	449.269,18
Koszty przyszłych okresów i inne należności	2,29
Łącznie aktywa	334.330.538,59
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	2.157.062,99
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	665.629,44
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	83.137,55
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	270.464,60
Łącznie zobowiązania	3.176.294,58
Łącznie aktywa netto na koniec roku	331.154.244,01
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	17.110,0790
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.914,60
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	75.935,5708
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	289,46
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	7.462,2101
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.986,88
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	127.260,5838
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	721,87
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” w obrocie	1.037,1755
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	267,20 USD
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym w obrocie	179.958,6606
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym	941,55

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	10.998.045,18
Oprocentowanie bankowe	5.929,04
Otrzymane prowizje	13.622,94
Inne przychody	7.327,88
Łącznie przychody	11.024.925,04
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	3.476.393,49
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	70.112,19
Koszty z tytułu transakcji	8.265,49
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	134.777,22
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	61.477,52
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	28.933,00
Prowizje depozytariusza i powiernika	19.854,16
Prowizja z tytułu badań	2.628,79
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	48.234,08
Inne koszty i podatki	91.361,34
Łącznie koszty	3.942.037,28
Dochód netto z inwestycji	7.082.887,76
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-15.940.408,38
- z kontraktów terminowych	-62.011,41
- z terminowych kontraktów walutowych	3.348.378,25
- z operacji walutowych	-4.436.595,96
Wynik zrealizowany	-10.007.749,74
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-11.736.900,71
- z kontraktów terminowych	106.777,69
- z terminowych kontraktów walutowych	149.529,23
- z operacji walutowych	-36.895,55
Wynik operacyjny	-21.525.239,08
Wypłacone dywidendy	-457.689,42
Subskrypcje	7.511.797,78
Wykupy	-132.017.369,68
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-146.488.500,40
Łącznie aktywa netto na początek roku	477.642.744,41
Łącznie aktywa netto na koniec roku	331.154.244,01

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	331.154.244,01
- na dzień 30.09.2021 r.	477.642.744,41
- na dzień 30.09.2020 r.	618.119.001,33
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	21.149,9418
- wyemitowanych	193,7793
- wykupionych	-4.233,6421
- w obrocie na koniec roku	17.110,0790
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	1.914,60
- na dzień 30.09.2021 r.	2.027,94
- na dzień 30.09.2020 r.	2.050,18
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-5,59
- na dzień 30.09.2021 r.	-1,08
- na dzień 30.09.2020 r.	-3,74
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,28
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	90.262,0105
- wyemitowanych	1.425,9255
- wykupionych	-15.752,3652
- w obrocie na koniec roku	75.935,5708
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	289,46
- na dzień 30.09.2021 r.	311,64
- na dzień 30.09.2020 r.	322,02
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-7,64
- na dzień 30.09.2021 r.	-4,25
- na dzień 30.09.2020 r.	-8,07
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,30
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	5,01
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	90.247,0105
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	10.300,8023
- wyemitowanych	490,6924
- wykupionych	-3.329,2846
- w obrocie na koniec roku	7.462,2101
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	1.986,88
- na dzień 30.09.2021 r.	2.085,70
- na dzień 30.09.2020 r.	2.089,67

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-4,74
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,19
- na dzień 30.09.2020 r.	-2,87
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	200.224,3370
- wyemitowanych	7.684,8258
- wykupionych	-80.648,5790
- w obrocie na koniec roku	127.260,5838
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	721,87
- na dzień 30.09.2021 r.	759,32
- na dzień 30.09.2020 r.	762,31
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-4,93
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,39
- na dzień 30.09.2020 r.	-3,07
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,58
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- w obrocie na początek roku	1.107,4525
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-70,2770
- w obrocie na koniec roku	1.037,1755
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- na dzień 30.09.2022 r.	267,20 USD
- na dzień 30.09.2021 r.	341,08 USD
- na dzień 30.09.2020 r.	356,33 USD
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-21,86
- na dzień 30.09.2021 r.	-5,65
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,25
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,31
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.107,4525
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	02.11.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.087,8215
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.12.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.087,8215

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (cd.)	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	03.01.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.087,8215
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.02.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.068,9692
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.03.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.068,9692
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.04.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.055,0419
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	02.05.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.054,5097
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.06.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.054,5097
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.07.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.054,5097
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.08.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.041,7936
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.09.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,47 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.040,6238
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	233.627,6606
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-53.669,0000
- w obrocie na koniec roku	179.958,6606
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	941,55
- na dzień 30.09.2021 r.	996,37
- na dzień 30.09.2020 r.	1.006,32
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-5,50
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,99
- na dzień 30.09.2020 r.	-3,65
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,18

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
AUD	300.000	Asian Development Bank 3.00% 14.10.26	191.805,82	186.806,93	0,05
AUD	1.000.000	Australia Government Bond 4.75% 21.04.27	766.086,26	686.128,30	0,21
AUD	500.000	Inter-American Development Bank 2.50% 14.04.27	305.632,53	300.318,95	0,09
AUD	350.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.75% 08.04.24	249.139,75	231.899,57	0,07
AUD	4.500.000	New Wales Treasury 3.00% 15.11.28	3.130.774,14	2.772.020,20	0,84
AUD	1.000.000	Treasury Corp of Victoria 2.25% 20.11.34	641.313,68	508.534,42	0,15
			5.284.752,18	4.685.708,37	1,41
BRL	20.000.000	European Investment Bank 12.06.25	2.582.424,36	2.881.191,50	0,87
BRL	14.000.000	European Investment Bank 4.75% 25.01.24	2.542.937,30	2.433.905,53	0,74
BRL	5.000.000	European Investment Bank 4.75% 29.10.25	846.936,70	806.695,12	0,24
BRL	15.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5.75% 14.01.28	2.184.607,11	2.301.161,76	0,70
BRL	8.960.000	International Bank for Reconstruction & Development 8.25% 22.06.23	1.908.900,68	1.645.603,85	0,50
BRL	30.000.000	International Finance Corp 26.05.27	3.939.746,94	3.559.215,50	1,07
BRL	18.735.000	International Finance Corp 6.75% 27.08.24	3.190.258,96	3.291.100,77	0,99
BRL	6.000.000	International Finance Corp 8.25% 30.01.23	1.402.808,23	1.114.473,51	0,34
			18.598.620,28	18.033.347,54	5,45
CAD	4.000.000	Canadian Government Bond 1.50% 01.06.26	2.728.914,77	2.771.230,19	0,84
CAD	3.000.000	Canadian Government Bond 2.25% 01.06.29	2.132.065,24	2.099.478,10	0,63
			4.860.980,01	4.870.708,29	1,47
CHF	395.000	European Investment Bank 3.13% 30.06.36	536.764,62	466.177,74	0,14
CHF	5.500.000	Swiss Confederation Government Bond 3.25% 27.06.27	6.149.804,25	6.332.886,11	1,91
			6.686.568,87	6.799.063,85	2,05
CNY	33.000.000	China Government Bond 3.13% 21.11.29	4.101.363,57	4.880.993,79	1,47
CNY	20.000.000	China Government Bond 3.25% 06.06.26	2.514.439,87	2.965.240,49	0,90
			6.615.803,44	7.846.234,28	2,37
CZK	50.000.000	Czech Republic Government Bond 0.05% 29.11.29	1.643.121,52	1.407.879,15	0,42
CZK	112.000.000	Czech Republic Government Bond 0.25% 10.02.27	3.972.631,76	3.661.059,21	1,10
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 0.95% 15.05.30	1.118.138,99	890.860,14	0,27
CZK	40.000.000	Czech Republic Government Bond 1.00% 26.06.26	1.464.221,70	1.388.077,78	0,42
CZK	45.000.000	Czech Republic Government Bond 1.25% 14.02.25	1.754.397,22	1.642.626,40	0,50
			9.952.511,19	8.990.502,68	2,71
EUR	4.750.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	3.105.952,50	2.674.219,84	0,81
EUR	3.000.000	Indonesia Government International Bond 2.15% 18.07.24	3.024.341,25	2.915.415,00	0,88
EUR	2.000.000	Indonesia Government International Bond 2.63% 14.06.23	2.084.821,40	1.993.000,00	0,60
EUR	2.000.000	Indonesia Government International Bond 3.38% 30.07.25	2.134.642,00	1.966.695,00	0,59
EUR	5.000.000	Indonesia Government International Bond 3.75% 14.06.28	5.326.317,00	4.776.937,50	1,44
EUR	9.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01.03.35	9.627.405,00	8.035.470,00	2,43
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.31	11.091.666,67	8.791.700,00	2,65
EUR	4.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.48% 18.10.30	3.855.840,00	3.305.280,00	1,00
EUR	3.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	3.244.575,00	2.735.850,00	0,83
			43.495.560,82	37.194.567,34	11,23
GBP	1.000.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.37	1.195.780,94	835.359,04	0,25
GBP	1.000.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.01.49	1.281.371,41	751.632,27	0,23
GBP	1.000.000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	1.198.349,17	1.067.427,27	0,32
GBP	300.000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.30	483.605,83	357.151,03	0,11
			4.159.107,35	3.011.569,61	0,91
IDR	100.000.000.000	Asian Development Bank 7.80% 15.03.34	6.219.145,75	6.940.651,04	2,10
IDR	35.000.000.000	European Investment Bank 5.75% 24.01.25	2.324.444,26	2.317.794,21	0,70
IDR	100.000.000.000	Export-Import Bank of Korea 7.25% 07.12.24	6.191.033,50	6.714.341,49	2,03
IDR	21.460.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5.50% 04.03.25	1.333.027,75	1.398.100,31	0,42
			16.067.651,26	17.370.887,05	5,25

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
JPY	1.000.000.000	Japan Government Five Year Bond 0.10% 20.06.24	8.434.096,10	7.070.902,32	2,13
JPY	1.950.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.09.26	15.846.708,28	13.803.524,04	4,17
JPY	650.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.50% 20.09.46	5.626.181,34	3.931.827,90	1,19
JPY	1.000.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.30% 20.06.39	8.629.787,68	6.456.231,35	1,95
JPY	100.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.20% 20.03.35	959.813,56	761.780,15	0,23
			39.496.586,96	32.024.265,76	9,67
MXN	30.000.000	African Development Bank 09.02.32	582.455,26	625.561,19	0,19
MXN	100.000.000	International Finance Corp 22.02.38	826.598,92	1.141.950,60	0,34
MXN	50.000.000	International Finance Corp 7.75% 18.01.30	2.103.854,11	2.289.548,89	0,69
MXN	135.000.000	Mexican Bonos 5.75% 05.03.26	5.592.839,71	6.019.288,40	1,82
MXN	150.000.000	Mexican Bonos 8.00% 05.09.24	7.159.731,93	7.307.891,16	2,21
MXN	50.000.000	Mexican Bonos 8.50% 18.11.38	2.274.861,84	2.297.944,28	0,69
			18.540.341,77	19.682.184,52	5,94
NOK	10.000.000	European Investment Bank 1.50% 26.01.24	959.665,08	914.210,83	0,28
NOK	27.200.000	Norway Government Bond 1.50% 19.02.26	2.767.996,61	2.412.845,23	0,73
NOK	15.860.000	Norway Government Bond 1.75% 17.02.27	1.610.558,71	1.400.726,36	0,42
NOK	19.500.000	Norway Government Bond 2.00% 26.04.28	1.951.424,60	1.717.564,94	0,52
			7.289.645,00	6.445.347,36	1,95
PLN	20.000.000	European Investment Bank 3.00% 24.05.24	4.830.342,29	3.760.820,76	1,14
PLN	5.000.000	Republic of Poland Government Bond 0.25% 25.10.26	1.049.616,22	779.085,76	0,24
PLN	10.200.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.26	2.368.204,07	1.770.820,85	0,53
PLN	5.540.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.27	1.288.772,39	926.407,29	0,28
			9.536.934,97	7.237.134,66	2,19
SEK	18.000.000	European Investment Bank 1.25% 12.05.25	1.794.358,35	1.571.041,58	0,47
SEK	10.000.000	Sweden Government Bond 2.50% 12.05.25	968.699,48	920.847,79	0,28
SEK	8.000.000	Sweden Government Bond 3.50% 30.03.39	1.169.920,47	884.067,26	0,27
			3.932.978,30	3.375.956,63	1,02
TRY	14.000.000	Asian Infrastructure Investment Bank 45.00% 08.03.24	748.013,18	736.183,09	0,22
TRY	10.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 18.09.24	689.174,11	261.606,54	0,08
TRY	5.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 8.00% 06.02.24	194.000,67	179.965,66	0,06
			1.631.187,96	1.177.755,29	0,36
USD	5.000.000	European Investment Bank 1.88% 10.02.25	4.103.018,29	4.827.719,34	1,46
USD	10.000.000	Inter-American Development Bank 3.13% 18.09.28	9.185.117,65	9.644.124,43	2,91
USD	5.000.000	Kommunalbanken AS 2.50% 11.01.23	4.448.945,96	5.085.602,00	1,54
USD	11.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.63% 28.02.24	9.779.778,19	10.962.713,52	3,31
USD	12.000.000	Province of Alberta Canada 2.05% 17.08.26	10.274.760,76	11.178.732,81	3,38
USD	14.000.000	United States Treasury Note Bond 0.63% 15.05.30	11.789.373,81	11.231.315,47	3,39
USD	10.000.000	United States Treasury Note Bond 2.25% 15.11.27	9.059.400,37	9.322.897,97	2,81
USD	7.000.000	United States Treasury Note Bond 2.50% 15.05.24	6.816.241,71	6.936.629,15	2,09
USD	18.000.000	United States Treasury Note Bond 2.75% 15.02.28	15.972.468,57	17.174.925,13	5,19
USD	5.000.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 15.11.44	5.123.959,17	4.255.659,67	1,28
USD	14.000.000	United States Treasury Note Bond 4.50% 15.02.36	14.769.760,80	15.424.400,14	4,66
			101.322.825,28	106.044.719,63	32,02
ZAR	20.000.000	Commonwealth Bank of Australia 9.00% 18.04.28	1.281.817,76	1.048.546,11	0,32
ZAR	30.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.04.31	587.118,16	676.955,89	0,20
ZAR	57.000.000	European Investment Bank 8.00% 05.05.27	3.518.019,60	3.134.573,28	0,95
ZAR	61.000.000	European Investment Bank 8.13% 21.12.26	3.630.166,81	3.412.453,76	1,03
ZAR	70.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 29.05.35	1.307.323,59	1.142.589,54	0,34
ZAR	50.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 8.25% 21.12.26	2.794.568,47	2.766.181,82	0,84
ZAR	60.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.00% 12.04.23	3.422.238,71	3.360.703,47	1,01
			16.541.253,10	15.542.003,87	4,69
Łącznie obligacje			314.013.308,74	300.331.956,73	90,69

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje					
MYR	18,000,000	Malaysia Government Bond 3.73% 15.06.28	3,840,053,83	3,839,639,54	1,16
MYR	15,000,000	Malaysia Government Bond 3.89% 15.08.29	3,214,451,47	3,203,728,12	0,97
MYR	10,000,000	Malaysia Government Bond 3.90% 30.11.26	2,197,745,96	2,188,167,19	0,66
MYR	5,000,000	Malaysia Government Bond 4.25% 31.05.35	1,128,482,09	1,051,145,98	0,32
MYR	4,000,000	Malaysia Government Bond 4.92% 06.07.48	957,799,03	860,306,40	0,26
			11,338,532,38	11,142,987,23	3,37
THB	75,000,000	Thailand Government Bond 1.45% 17.12.24	2,058,736,83	2,007,805,27	0,61
THB	75,000,000	Thailand Government Bond 2.00% 17.12.31	2,002,148,11	1,872,975,49	0,56
			4,060,884,94	3,880,780,76	1,17
Łącznie obligacje			15,399,417,32	15,023,767,99	4,54
Łącznie portfel papierów wartościowych			329,412,726,06	315,355,724,72	95,23
Aktywa bankowe				11,681,129,67	3,53
Inne aktywa/(pasywa) netto				4,117,389,62	1,24
Łącznie				331,154,244,01	100,00

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje denominowane w dolarach amerykańskich i emitowane przez podmioty działające lub posiadające siedzibę na rynkach wschodzących, które obejmują głównie kraje Azji Południowo-Wschodniej, Ameryki Łacińskiej, Europy Wschodniej i Afryki.

Na wyniki subfunduszu wpływają dwa czynniki: kształtowanie się rentowności amerykańskich obligacji skarbowych oraz premie za ryzyko kredytowe („spready kredytowe") płacone przez emitentów obligacji z rynków wschodzących.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem subfundusz odnotował ujemny wynik (-21,7%) z powodu dużego wzrostu zarówno rentowności obligacji amerykańskich, jak i spreadów kredytowych. Było to skutkiem gwałtownego zacieśniania polityki pieniężnej na całym świecie w ramach walki z długo utrzymującą się i zaskakująco wysoką inflacją.

Dalszy stopniowy wzrost rentowności obligacji amerykańskich będzie miał raczej mniej negatywny wpływ na rynki wschodzące niż dotychczas, chyba że inflacja będzie się utrzymywać dłużej na wysokim poziomie i ponownie wzrosną rentowności. Spready kredytowe mogą jednak jeszcze bardziej wzrosnąć w związku ze spowolnieniem globalnej gospodarki, spowodowanym przez zacieśnianie polityki pieniężnej.

Sytuacja majątkowa (w USD)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	139.968.443,46
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	6.479.550,35
Aktywa bankowe	10.173.559,82
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	31.109,34
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	2.025.156,37
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	23.125,00
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	490,08
Łącznie aktywa	158.701.434,42
Zobowiązania	
Inne zobowiązania a vista	155,25
Zobowiązania wobec brokera z tytułu kontraktów swap	2.173.792,90
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	2.029.763,89
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	956.482,01
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	19.861,11
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	12.890,55
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	103.327,06
Łącznie zobowiązania	5.296.272,77
Łącznie aktywa netto na koniec roku	153.405.161,65
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	9.753,9030
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	2.083,99
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	67.721,5495
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	437,57
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	34.700,8417
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	2.175,17
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	15.317,6197
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	880,51
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa EUR” o charakterze kapitałowym w obrocie	15.469,1035
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa EUR” o charakterze kapitałowym	955,34 EUR

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w USD)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	9.231.862,61
Zysk netto z certyfikatów sukuk	129.577,50
Oprocentowanie bankowe	39.091,74
Otrzymane prowizje	281.541,83
Inne przychody	3.444,00
Łącznie przychody	9.685.517,68
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.248.183,47
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	33.971,59
Koszty z tytułu transakcji	28.821,23
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	59.767,70
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	41.483,33
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.762,35
Prowizje depozytariusza i powiernika	9.133,53
Prowizja z tytułu badań	1.273,96
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	35,35
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	364.744,71
Inne koszty i podatki	63.424,17
Łącznie koszty	1.852.601,39
Dochód netto z inwestycji	7.832.916,29
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-21.474.540,02
- z kontraktów terminowych	479.607,81
- z terminowych kontraktów walutowych	14.795,33
- z operacji walutowych	-21.124,91
- z kontraktów swap	1.511.868,88
Wynik zrealizowany	-11.656.476,62
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-30.853.257,89
- z kontraktów terminowych	10.234,45
- z terminowych kontraktów walutowych	490,08
- z operacji walutowych	-22.908,68
- z kontraktów swap	350.230,95
Wynik operacyjny	-42.171.687,71
Wypłacone dywidendy	-2.096.062,65
Subskrypcje	29.498.343,28
Wykupy	-31.402.817,81
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-46.172.224,89
Łącznie aktywa netto na początek roku	199.577.386,54
Łącznie aktywa netto na koniec roku	153.405.161,65

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w USD)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	153.405.161,65
- na dzień 30.09.2021 r.	199.577.386,54
- na dzień 30.09.2020 r.	262.900.665,64
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	11.954,0316
- wyemitowanych	245,3712
- wykupionych	-2.445,4998
- w obrocie na koniec roku	9.753,9030
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	2.083,99
- na dzień 30.09.2021 r.	2.659,56
- na dzień 30.09.2020 r.	2.628,85
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-21,64
- na dzień 30.09.2021 r.	1,17
- na dzień 30.09.2020 r.	4,22
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,46
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	80.038,3673
- wyemitowanych	593,8252
- wykupionych	-12.910,6430
- w obrocie na koniec roku	67.721,5495
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	437,57
- na dzień 30.09.2021 r.	584,88
- na dzień 30.09.2020 r.	606,90
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-25,35
- na dzień 30.09.2021 r.	-4,73
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,91
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,49
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	26,22
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	79.941,3673
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	31.205,7967
- wyemitowanych	10.145,0391
- wykupionych	-6.649,9941
- w obrocie na koniec roku	34.700,8417
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	2.175,17
- na dzień 30.09.2021 r.	2.746,52
- na dzień 30.09.2020 r.	2.685,61

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w USD) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-20,80
- na dzień 30.09.2021 r.	2,27
- na dzień 30.09.2020 r.	5,35
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	14.698,6197
- wyemitowanych	921,0000
- wykupionych	-302,0000
- w obrocie na koniec roku	15.317,6197
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	880,51
- na dzień 30.09.2021 r.	1.114,07
- na dzień 30.09.2020 r.	1.091,53
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-20,96
- na dzień 30.09.2021 r.	2,06
- na dzień 30.09.2020 r.	5,09
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,58
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	15.952,3188
- wyemitowanych	1.368,5586
- wykupionych	-1.851,7739
- w obrocie na koniec roku	15.469,1035
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	955,34 EUR
- na dzień 30.09.2021 r.	1.021,74 EUR
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-20,96
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,58

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w USD)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
USD	2.500.000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 4.60% 02.11.47	2.724.975,00	2.229.843,75	1,45
USD	2.000.000	Abu Dhabi Government International Bond 1.70% 02.03.31	1.927.800,00	1.587.130,00	1,03
USD	1.000.000	Abu Dhabi Government International Bond 2.70% 02.09.70	668.000,00	598.905,00	0,39
USD	1.700.000	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5.13% 11.08.61	1.789.250,00	1.229.440,00	0,80
USD	2.000.000	African Export-Import Bank 3.99% 21.09.29	2.045.000,00	1.686.687,50	1,10
USD	1.750.000	Angolan Government International Bond 8.25% 09.05.28	1.742.381,67	1.386.875,00	0,90
USD	750.000	Angolan Government International Bond 9.38% 08.05.48	727.625,00	508.125,00	0,33
USD	6.000.000	Argentine Republic Government International Bond 3.50% 09.07.41	2.353.715,62	1.293.000,00	0,84
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 5.63% 30.09.31	967.000,00	816.250,00	0,53
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 6.00% 19.09.44	948.750,00	693.892,50	0,45
USD	2.000.000	Bahrain Government International Bond 7.00% 26.01.26	2.217.500,00	2.007.215,00	1,31
USD	1.500.000	Banco de Bogota SA 6.25% 12.05.26	1.710.620,00	1.407.517,50	0,92
USD	2.500.000	Brazilian Government International Bond 4.75% 14.01.50	2.087.850,00	1.716.112,50	1,12
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 5.63% 07.01.41	868.750,00	809.482,50	0,53
USD	1.000.000	Chile Government International Bond 3.10% 07.05.41	1.011.500,00	681.750,00	0,44
USD	1.000.000	Chile Government International Bond 3.10% 22.01.61	959.000,00	582.172,50	0,38
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 3.00% 30.01.30	2.006.054,54	1.438.000,00	0,94
USD	2.150.000	Colombia Government International Bond 4.13% 15.05.51	2.152.109,61	1.155.356,25	0,75
USD	800.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 3.15% 15.01.51	740.000,00	500.662,20	0,33
USD	1.000.000	Corp. Nacional del Cobre de Chile 3.75% 15.01.31	1.097.000,00	854.641,35	0,56
USD	750.000	Costa Rica Government International Bond 5.63% 30.04.43	568.875,00	535.327,50	0,35
USD	1.000.000	Costa Rica Government International Bond 6.13% 19.02.31	951.900,00	918.465,00	0,60
USD	1.000.000	Development Bank of Kazakhstan 2.95% 06.05.31	995.500,00	780.402,50	0,51
USD	2.000.000	Dominican Republic International Bond 4.88% 23.09.32	1.615.000,00	1.501.960,00	0,98
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 5.30% 21.01.41	981.000,00	677.577,50	0,44
USD	2.000.000	Dominican Republic International Bond 5.88% 30.01.60	2.017.033,33	1.320.125,00	0,86
USD	1.000.000	Dominican Republic International Bond 6.88% 29.01.26	1.169.000,00	977.340,00	0,64
USD	3.000.000	Ecuador Government International Bond 5.50% 31.07.30	2.581.390,00	1.426.537,50	0,93
USD	2.000.000	Ecuador Government International Bond 2.50% 31.07.35	1.359.000,00	670.525,00	0,44
USD	2.000.000	Egypt Government International Bond 5.58% 21.02.23	2.005.000,00	1.947.500,00	1,27
USD	2.000.000	Egypt Government International Bond 7.30% 30.09.33	1.636.000,00	1.155.000,00	0,75
USD	3.300.000	Egypt Government International Bond 7.60% 01.03.29	3.434.250,00	2.318.250,00	1,51
USD	1.500.000	Embraer Netherlands Finance BV 6.95% 17.01.28	1.706.250,00	1.416.262,50	0,92
USD	1.500.000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones SA 3.05% 14.09.32	1.399.800,00	1.100.866,05	0,72
USD	1.000.000	Empresa Nacional del Petroleo 4.50% 14.09.47	984.000,00	663.425,00	0,43
USD	1.500.000	EnfraGen Energia Sur SA 5.38% 30.12.30	1.514.100,00	957.082,50	0,62
USD	2.000.000	Export-Import Bank of India 2.25% 13.01.31	1.868.700,00	1.499.470,00	0,98
USD	2.000.000	Finance Department Government of Sharjah 4.38% 10.03.51	1.929.000,00	1.218.075,00	0,79
USD	500.000	Gabon Government International Bond 6.95% 16.06.25	520.625,00	419.375,00	0,27
USD	1.600.000	Grupo Aval Ltd 4.38% 04.02.30	1.637.128,00	1.159.096,00	0,76
USD	2.000.000	Hungary Government International Bond 2.13% 22.09.31	1.839.800,00	1.381.010,00	0,90
USD	1.000.000	Hungary Government International Bond 3.13% 21.09.51	699.900,00	535.812,50	0,35
USD	2.000.000	Hungary Government International Dond 5.50% 16.06.34	1.895.000,00	1.695.845,00	1,11
USD	2.000.000	Indonesia Government International Bond 2.85% 14.02.30	2.095.000,00	1.716.705,00	1,12
USD	2.000.000	Indonesia Government International Bond 3.35% 12.03.71	1.465.000,00	1.245.000,00	0,81
USD	1.500.000	Indonesia Government International Bond 3.70% 30.10.49	1.588.328,33	1.087.500,00	0,71
USD	4.000.000	Iraq International Bond 6.75% 09.03.23	4.064.600,00	3.885.520,00	2,53
USD	1.000.000	Ivory Coast Government International Bond 6.13% 15.06.33	947.500,00	763.142,50	0,50
USD	1.000.000	Ivory Coast Government International Bond 6.38% 03.03.28	1.099.000,00	892.725,00	0,58
USD	1.000.000	Jamaica Government International Bond 6.75% 28.04.28	1.179.900,00	1.041.252,50	0,68
USD	3.000.000	Jordan Government International Bond 6.13% 29.01.26	3.048.750,00	2.811.615,00	1,83
USD	1.000.000	Kazakhstan Government International Bond 6.50% 21.07.45	936.500,00	927.062,50	0,60
USD	1.000.000	KazMunayGas National Co JSC 6.38% 24.10.48	710.000,00	698.500,00	0,46
USD	1.600.000	Lamar Funding Ltd 3.96% 07.05.25	1.615.200,00	1.489.904,00	0,97
USD	1.000.000	MARB BondCo Plc 3.95% 29.01.31	954.400,00	725.630,00	0,47
USD	2.000.000	MDGH GMTN RSC Ltd 3.70% 07.11.49	1.704.000,00	1.542.140,00	1,01
USD	1.500.000	Mexico City Airport Trust 3.88% 30.04.28	1.544.250,00	1.241.250,00	0,81
USD	2.000.000	Mexico Government International Bond 4.75% 27.04.32	1.924.000,00	1.800.500,00	1,17

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w USD) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	1.700.000	Mexico Government International Bond 5.00% 27.04.51	1.923.658,12	1.307.304,25	0,85
USD	4.000.000	Mexico Government International Bond 5.75% 12.10.10	4.109.044,83	3.098.660,00	2,02
USD	1.125.000	Millicom International Cellular SA 6.25% 25.03.29	1.257.187,50	953.178,75	0,62
USD	1.500.000	Morocco Government International Bond 3.00% 15.12.32	1.442.325,00	1.052.058,75	0,69
USD	1.500.000	Movida Europe SA 5.25% 08.02.31	1.233.750,00	1.067.310,00	0,70
USD	1.450.000	Nexa Resources SA 5.38% 04.05.27	1.463.050,00	1.293.914,75	0,84
USD	2.300.000	Nigeria Government International Bond 6.13% 28.09.28	2.176.292,86	1.529.500,00	1,00
USD	600.000	Nigeria Government International Bond 6.38% 12.07.23	622.500,00	585.060,00	0,38
USD	2.000.000	Nigeria Government International Bond 7.38% 28.09.33	1.981.280,00	1.215.000,00	0,79
USD	400.000	Oil & Gas Holding Co BSCC 7.50% 25.10.27	432.200,00	391.064,00	0,26
USD	1.500.000	Oman Government International Bond 5.63% 17.01.28	1.440.000,00	1.395.000,00	0,91
USD	1.500.000	Oman Government International Bond 6.75% 17.01.48	1.518.750,00	1.201.875,00	0,78
USD	2.000.000	Panama Government International Bond 4.50% 01.04.56	2.101.500,00	1.348.045,00	0,88
USD	2.000.000	Paraguay Government International Bond 4.70% 27.03.27	1.987.000,00	1.886.575,00	1,23
USD	1.000.000	Paraguay Government International Bond 5.40% 30.03.50	845.000,00	740.822,50	0,48
USD	750.000	Pertamina Persero PT 3.65% 30.07.29	829.417,50	652.301,48	0,43
USD	1.500.000	Pertamina Persero PT 6.45% 30.05.44	1.958.235,00	1.389.696,08	0,91
USD	3.000.000	Peruvian Government International Bond 2.78% 23.01.31	3.022.000,00	2.382.435,00	1,55
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3.00% 15.01.34	863.400,00	756.000,00	0,49
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3.55% 10.03.51	982.500,00	669.385,00	0,44
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 3.60% 15.01.72	756.500,00	608.000,00	0,40
USD	1.000.000	Peruvian Government International Bond 6.55% 14.03.37	1.360.000,00	1.024.850,00	0,67
USD	1.000.000	Petrofac Ltd 9.75% 15.11.26	930.000,00	771.880,00	0,50
USD	1.000.000	Petroleos del Peru SA 4.75% 19.06.32	982.500,00	712.965,00	0,47
USD	2.000.000	Philippine Government International Bond 1.65% 10.06.31	1.912.000,00	1.535.000,00	1,00
USD	3.000.000	Philippine Government International Bond 2.65% 10.12.45	2.475.000,00	1.867.500,00	1,22
USD	1.000.000	Philippine Government International Bond 4.20% 29.03.47	953.250,00	781.465,00	0,51
USD	1.000.000	Qatar Energy 2.25% 12.07.31	990.800,00	802.976,20	0,52
USD	2.000.000	Qatar Energy 3.30% 12.07.51	2.094.000,00	1.411.400,20	0,92
USD	2.000.000	Qatar Government International Bond 4.40% 16.04.50	1.935.000,00	1.757.500,00	1,15
USD	800.000	Rede D'or Finance Sarl 4.50% 22.01.30	819.000,00	653.232,00	0,43
USD	500.000	Republic of Armenia International Bond 3.60% 02.02.31	338.650,00	340.077,50	0,22
USD	1.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond 3.50% 01.09.32	1.004.800,00	806.437,50	0,53
USD	2.000.000	Republic of Azerbaijan International Bond 4.75% 18.03.24	2.044.800,00	1.957.670,00	1,28
USD	1.000.000	Republic of Kenya Government International Bond 8.25% 28.02.48	776.250,00	605.000,00	0,39
USD	1.000.000	Republic of Poland Government International Bond 3.25% 06.04.26	988.900,00	943.165,00	0,62
USD	1.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 4.30% 12.10.28	1.012.500,00	833.055,00	0,54
USD	2.200.000	Republic of South Africa Government International Bond 5.00% 12.10.46	1.950.666,67	1.339.712,00	0,87
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5.88% 22.06.30	2.178.788,89	1.724.430,00	1,12
USD	2.000.000	Romanian Government International Bond 3.00% 14.02.31	1.925.020,00	1.424.220,00	0,93
USD	1.500.000	Romanian Government International Bond 5.25% 25.11.27	1.503.000,00	1.365.000,00	0,89
USD	1.000.000	Romanian Government International Bond 6.13% 22.01.44	917.000,00	798.360,00	0,52
USD	1.000.000	Saudi Government International Bond 2.25% 02.02.33	989.500,00	787.500,00	0,51
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 2.75% 03.02.32	1.812.500,00	1.685.800,00	1,10
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 3.75% 21.01.55	1.631.500,00	1.487.500,00	0,97
USD	2.000.000	Saudi Government International Bond 4.50% 26.10.46	2.357.980,00	1.692.500,00	1,10
USD	1.000.000	Senegal Government International Bond 6.25% 23.05.33	978.125,00	751.900,00	0,49
USD	1.300.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18.03.30	1.622.190,00	1.268.137,00	0,83
USD	2.000.000	Trinidad & Tobago Government International Bond 4.50% 04.08.26	2.075.000,00	1.933.095,00	1,26
USD	3.500.000	Turkey Government International Bond 4.88% 16.04.43	2.543.794,45	1.981.875,00	1,29
USD	2.000.000	Turkey Government International Bond 5.60% 14.11.24	1.990.000,00	1.877.500,00	1,22
USD	1.000.000	Uruguay Government International Bond 4.38% 23.01.31	1.157.960,00	958.285,00	0,62
USD	3.000.000	United States Treasury Note Bond 0.50% 15.03.23	2.967.070,30	2.955.585,90	1,93
USD	1.000.000	Uzbekneftegaz JSC 4.75% 16.11.28	963.800,00	761.250,00	0,50
Łącznie obligacje			174.056.497,22	138.446.843,46	90,25

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w USD) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Sukuk					
USD	1.000.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 4.49% 25.11.24	1.003.333,33	938.010,00	0,61
Łącznie sukuk			1.003.333,33	938.010,00	0,61
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje					
USD	600.000	Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5.33% 15.02.28	611.337,60	583.590,00	0,38
Łącznie obligacje			611.337,60	583.590,00	0,38
Łącznie portfel papierów wartościowych			175.671.168,15	139.968.443,46	91,24
Aktywa bankowe				10.173.559,82	6,63
Inne aktywa/(pasywa) netto				3.263.158,37	2,13
Łącznie				153.405.161,65	100,00

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja jest korzystna dla gospodarki, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB. Przewidujemy, że pod koniec roku utrzymamy okres zapadalności nieznacznie poniżej benchmarku ze względu na brak perspektyw na znaczny spadek inflacji. Bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	223.431.254,61
Aktywa bankowe	2.008.187,07
Inne aktywa płynne	99.519,50
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	115.729,11
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.733.309,77
Łącznie aktywa	227.388.000,06
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	137.971,63
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	55.400,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	103.732,23
Łącznie zobowiązania	297.103,86
Łącznie aktywa netto na koniec roku	227.090.896,20
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	29.628,2700
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	796,88
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	82.385,2247
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	362,98
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	212.445,4427
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	817,04

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	10.897.120,36
Otrzymane prowizje	593.622,52
Inne przychody	1.044,00
Łącznie przychody	11.491.786,88
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	2.135.514,34
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	49.812,37
Koszty z tytułu transakcji	8.058,13
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	296.151,47
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	71.069,63
Prowizje depozytariusza i powiernika	13.862,25
Prowizja z tytułu badań	1.868,02
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	43.809,05
Inne koszty i podatki	129.870,74
Łącznie koszty	2.750.016,00
Dochód netto z inwestycji	8.741.770,88
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-55.970.209,81
- z kontraktów terminowych	348.785,00
Wynik zrealizowany	-46.879.653,93
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-34.248.757,40
- z kontraktów terminowych	-390.600,00
Wynik operacyjny	-81.519.011,33
Wypłacone dywidendy	-214.590,45
Subskrypcje	139.982.540,83
Wykupy	-1.054.892.211,55
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-996.643.272,50
Łącznie aktywa netto na początek roku	1.223.734.168,70
Łącznie aktywa netto na koniec roku	227.090.896,20

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	227.090.896,20
- na dzień 30.09.2021 r.	1.223.734.168,70
- na dzień 30.09.2020 r.	1.206.083.659,12
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	21.146,2822
- wyemitowanych	12.883,0284
- wykupionych	-4.401,0406
- w obrocie na koniec roku	29.628,2700
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	796,88
- na dzień 30.09.2021 r.	945,12
- na dzień 30.09.2020 r.	933,90
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-15,68
- na dzień 30.09.2021 r.	1,20
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,06
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,99
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	96.428,9028
- wyemitowanych	2.063,0985
- wykupionych	-16.106,7766
- w obrocie na koniec roku	82.385,2247
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	362,98
- na dzień 30.09.2021 r.	432,97
- na dzień 30.09.2020 r.	431,65
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-16,43
- na dzień 30.09.2021 r.	0,02
- na dzień 30.09.2020 r.	-2,26
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,06
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	2,23
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	96.228,9028
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	1.206.604,4697
- wyemitowanych	136.878,1333
- wykupionych	-1.131.037,1603
- w obrocie na koniec roku	212.445,4427
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	817,04
- na dzień 30.09.2021 r.	963,03
- na dzień 30.09.2020 r.	945,79

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-15,16
- na dzień 30.09.2021 r.	1,82
- na dzień 30.09.2020 r.	-0,46
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,39

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	1.010.000	Abbott Ireland Financing DAC 0.10% 19.11.24	1.014.272,30	954.996,92	0,42
EUR	600.000	ABN AMRO Bank NV 0.50% 23.09.29	598.080,00	465.629,13	0,20
EUR	1.000.000	Aeroporti di Roma SpA 1.63% 08.06.27	988.770,00	872.331,20	0,38
EUR	770.000	Aeroporti di Roma SpA 1.75% 30.07.31	776.195,82	553.127,00	0,24
EUR	300.000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	308.851,50	263.219,48	0,12
EUR	1.000.000	Aeroports de Paris 1.50% 07.04.25	1.019.590,00	961.528,35	0,42
EUR	800.000	Ageas SA 24.11.51	797.008,00	569.435,00	0,25
EUR	500.000	Air Liquide Finance SA 1.25% 13.06.28	472.705,00	448.019,93	0,20
EUR	250.000	Albemarle New Holding GmbH 1.63% 25.11.28	267.537,19	206.689,75	0,09
EUR	1.200.000	Aliaxis Finance SA 0.88% 08.11.28	1.081.992,00	866.142,54	0,38
EUR	300.000	Allianz SE 06.07.47	333.975,00	275.709,30	0,12
EUR	600.000	Allianz SE 25.09.49	597.066,00	455.040,63	0,20
EUR	1.010.000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	1.071.478,70	988.008,92	0,43
EUR	690.000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	760.104,00	635.007,14	0,28
EUR	160.000	America Movil SAB de CV 3.26% 22.07.23	166.900,76	160.578,40	0,07
EUR	200.000	Amprion GMBH 3.45% 22.09.27	200.000,00	196.732,00	0,09
EUR	190.000	APA Infrastructure Ltd 0.75% 15.03.29	184.813,00	148.916,51	0,07
EUR	1.000.000	Apple Inc 0.50% 15.11.31	849.200,00	792.138,45	0,35
EUR	120.000	Apple Inc 1.38% 17.01.24	126.590,40	118.475,57	0,05
EUR	250.000	Apple Inc 1.63% 10.11.26	268.956,25	238.405,04	0,10
EUR	600.000	APRR SA 1.50% 15.01.24	645.600,00	588.372,93	0,26
EUR	434.000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	481.410,11	436.370,77	0,19
EUR	704.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	826.608,64	661.046,60	0,29
EUR	1.000.000	Aroundtown SA 0.38% 15.04.27	909.090,00	758.341,00	0,33
EUR	1.010.000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	1.085.760,10	945.754,81	0,42
EUR	1.000.000	ASTM SpA 1.00% 25.11.26	961.260,00	868.357,00	0,38
EUR	380.000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	392.312,00	317.604,99	0,14
EUR	670.000	AT&T Inc 2.35% 05.09.29	715.667,20	607.567,49	0,27
EUR	1.180.000	AT&T Inc 2.45% 15.03.35	1.295.404,00	944.073,28	0,42
EUR	330.000	AT&T Inc 2.60% 17.12.29	341.880,00	302.259,99	0,13
EUR	670.000	AT&T Inc 3.55% 17.12.32	782.895,00	629.120,45	0,28
EUR	310.000	Athene Global Funding 0.37% 10.09.26	303.454,66	264.732,17	0,12
EUR	1.000.000	Atlas Copco Finance DAC 0.75% 08.02.32	832.400,00	748.987,60	0,33
EUR	670.000	Aurizon Network Pty Ltd 3.13% 01.06.26	771.283,90	641.848,28	0,28
EUR	1.200.000	Banco Santander SA 24.03.27	1.148.028,00	1.050.662,04	0,46
EUR	600.000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	613.620,00	549.146,64	0,24
EUR	210.000	Bank of America Corp 09.05.26	210.000,00	194.256,79	0,09
EUR	250.000	Bank of America Corp 25.04.28	258.675,00	223.820,46	0,10
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 24.08.28	899.180,00	840.168,35	0,37
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 31.03.29	1.025.890,00	967.162,00	0,43
EUR	270.000	Bank of America Corp 2.38% 19.06.24	292.950,00	266.396,66	0,12
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.10% 08.10.27	2.003.660,00	1.673.192,20	0,74
EUR	1.600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.25% 19.07.28	1.571.200,00	1.261.650,72	0,56
EUR	1.900.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 21.02.31	1.901.482,00	1.392.429,16	0,61
EUR	1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17.07.25	1.336.797,43	1.206.027,94	0,53
EUR	600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 14.01.25	580.362,00	570.578,46	0,25
EUR	1.300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.63% 19.01.26	1.423.959,16	1.217.310,45	0,54
EUR	500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.00% 21.05.24	531.327,86	494.352,75	0,22
EUR	1.800.000	BAWAG Group AG 23.09.30	1.845.510,75	1.546.515,00	0,68
EUR	670.000	Baxter International Inc 0.40% 15.05.24	673.417,00	643.636,34	0,28
EUR	310.000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	313.490,60	279.249,75	0,12
EUR	1.000.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% 15.03.28	980.500,00	926.592,40	0,41
EUR	2.030.000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1.50% 10.04.29	2.167.735,50	1.719.825,24	0,76
EUR	330.000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.25% 26.04.27	334.158,00	268.110,27	0,12
EUR	1.000.000	BMW Finance NV 1.50% 06.02.29	937.480,00	894.465,15	0,39
EUR	300.000	BNP Paribas SA 13.04.27	298.680,00	259.876,10	0,11
EUR	120.000	BNP Paribas SA 14.10.27	120.999,87	119.994,00	0,05
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 19.02.28	1.423.740,00	1.260.968,40	0,56

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 25.07.28	965.300,00	919.473,40	0,40
EUR	200.000	BNP Paribas SA 19.01.30	197.020,00	154.193,92	0,07
EUR	200.000	BNP Paribas SA 0.13% 04.09.26	198.516,00	171.617,42	0,08
EUR	280.000	BNP Paribas SA 1.25% 19.03.25	288.073,33	264.935,65	0,12
EUR	120.000	BNP Paribas SA 1.63% 23.02.26	129.754,80	114.306,07	0,05
EUR	330.000	Booking Holdings Inc 0.10% 08.03.25	329.719,50	305.915,08	0,13
EUR	230.000	Booking Holdings Inc 0.50% 08.03.28	229.811,40	193.380,38	0,09
EUR	2.200.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	2.425.584,62	2.035.915,20	0,90
EUR	470.000	Booking Holdings Inc 2.38% 23.09.24	502.337,45	464.812,38	0,20
EUR	500.000	Bouygues SA 3.25% 30.06.37	471.295,00	430.683,63	0,19
EUR	1.620.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	1.626.681,08	1.310.980,95	0,58
EUR	310.000	BP Capital Markets Plc 1.10% 15.11.34	315.239,00	218.219,57	0,10
EUR	1.190.000	BP Capital Markets Plc 1.64% 26.06.29	1.202.680,35	1.025.340,00	0,45
EUR	190.000	BP Capital Markets Plc 2.52% 07.04.28	201.970,00	177.962,42	0,08
EUR	1.000.000	BPCE SA 0.38% 02.02.26	968.870,00	901.120,65	0,40
EUR	1.000.000	BPCE SA 0.88% 31.01.24	1.010.625,00	971.635,90	0,43
EUR	300.000	BPCE SA 1.00% 15.07.24	305.694,00	289.283,07	0,13
EUR	1.300.000	BPCE SA 1.63% 31.01.28	1.451.879,00	1.132.199,38	0,50
EUR	600.000	BPCE SA 3.00% 19.07.24	682.308,00	599.476,02	0,26
EUR	1.010.000	British Telecommunications Plc 1.75% 10.03.26	1.058.530,50	947.556,40	0,42
EUR	2.000.000	CaixaBank SA 0.38% 03.02.25	1.978.840,00	1.856.515,80	0,82
EUR	250.000	Capital One Financial Corp 1.65% 12.06.29	268.193,75	197.588,24	0,09
EUR	190.000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	208.037,97	190.335,35	0,08
EUR	1.000.000	Carrefour SA 1.25% 03.06.25	1.005.160,00	943.141,65	0,42
EUR	1.300.000	CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd 0.75% 02.11.29	1.094.011,00	1.008.233,53	0,44
EUR	1.000.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.50% 15.12.28	976.750,00	884.485,05	0,39
EUR	310.000	CNH Industrial Finance Europe SA 1.63% 03.07.29	329.530,00	262.311,80	0,12
EUR	300.000	CNP Assurances 1.88% 20.10.22	301.563,62	300.064,50	0,13
EUR	190.000	Coca-Cola Co 0.13% 09.03.29	185.056,20	154.118,74	0,07
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 0.13% 15.03.29	926.200,00	812.366,75	0,36
EUR	310.000	Coca-Cola Co 0.38% 15.03.33	309.290,10	223.579,75	0,10
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 1.00% 09.03.41	692.830,00	631.151,25	0,28
EUR	130.000	Colgate-Palmolive Co 0.50% 06.03.26	130.577,59	119.695,17	0,05
EUR	800.000	Commonwealth Bank of Australia 03.10.29	804.531,88	751.801,92	0,33
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 0.63% 27.02.24	499.020,00	484.497,00	0,21
EUR	1.010.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.25% 23.03.26	1.043.946,10	953.610,29	0,42
EUR	670.000	Covestro AG 1.38% 12.06.30	724.437,50	522.154,72	0,23
EUR	1.000.000	Covivio 1.63% 23.06.30	1.082.290,00	800.456,85	0,35
EUR	1.600.000	Credit Agricole Assurances SA 1.50% 06.10.31	1.512.928,00	1.135.373,44	0,50
EUR	1.000.000	Credit Agricole SA 21.09.29	845.730,00	793.577,80	0,35
EUR	2.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	2.619.933,33	2.104.922,25	0,93
EUR	1.600.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 07.05.27	1.638.352,00	1.406.334,24	0,62
EUR	1.000.000	Credit Suisse AG 1.50% 10.04.26	961.000,00	902.911,05	0,40
EUR	1.350.000	CTP NV 0.75% 18.02.27	1.362.474,00	1.058.091,73	0,47
EUR	250.000	Danske Bank 21.06.29	254.866,03	238.182,85	0,10
EUR	800.000	Danske Bank 12.02.30	783.296,00	718.659,28	0,32
EUR	200.000	Dassault Systemes SE 16.09.24	200.980,00	189.697,80	0,08
EUR	800.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	803.709,09	708.544,40	0,31
EUR	700.000	Deutsche Bank AG 05.09.30	699.349,00	658.952,00	0,29
EUR	300.000	Deutsche Bank AG 2.63% 12.02.26	328.299,00	277.735,49	0,12
EUR	670.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 03.04.23	689.296,00	665.139,15	0,29
EUR	440.000	DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.28	438.904,40	372.472,69	0,16
EUR	1.690.000	DH Europe Finance II Sarl 0.75% 18.09.31	1.701.830,00	1.304.093,99	0,57
EUR	670.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	693.081,50	638.027,03	0,28
EUR	330.000	Diageo Finance Plc 1.50% 22.10.27	343.770,90	302.429,34	0,13
EUR	870.000	DNB Bank ASA 21.09.27	868.355,70	852.447,75	0,38
EUR	1.010.000	Dover Corp 0.75% 04.11.27	1.022.827,00	870.615,35	0,38
EUR	670.000	Dow Chemical Co 1.88% 15.03.40	701.758,00	408.515,21	0,18
EUR	800.000	DSV Finance BV 1.38% 16.03.30	726.472,00	666.481,76	0,29
EUR	1.050.000	DXC Capital Funding DAC 0.95% 15.09.31	1.047.007,50	770.283,73	0,34
EUR	250.000	easyJet FinCo BV 1.88% 03.03.28	248.500,00	194.514,69	0,09
EUR	120.000	easyJet Plc 0.88% 11.06.25	120.600,00	107.874,78	0,05
EUR	500.000	Ecolab Inc 2.63% 08.07.25	570.750,00	493.442,33	0,22

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	Eli Lilly & Co 1.38% 14.09.61	623.940,00	514.756,85	0,23
EUR	300.000	Elia System Operator SA 05.12.69	322.500,00	289.057,47	0,13
EUR	120.000	Emerson Electric Co 1.25% 15.10.25	126.926,55	113.211,72	0,05
EUR	120.000	Emerson Electric Co 2.00% 15.10.29	134.064,44	106.580,02	0,05
EUR	1.350.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18.06.26	1.523.298,21	1.316.250,00	0,58
EUR	1.000.000	ENI SpA 13.10.70	961.278,75	757.617,00	0,33
EUR	500.000	ENI SpA 11.05.71	453.203,80	352.531,28	0,16
EUR	1.190.000	ENI SpA 1.50% 17.01.27	1.229.515,85	1.096.223,72	0,48
EUR	1.500.000	ENI SpA 2.00% 18.05.31	1.565.034,75	1.252.053,83	0,55
EUR	190.000	ENI SpA 3.25% 10.07.23	215.650,00	190.794,20	0,08
EUR	190.000	Equinor ASA 1.38% 22.05.32	207.936,00	156.475,50	0,07
EUR	1.000.000	Equinor ASA 1.63% 09.11.36	823.160,00	759.155,30	0,33
EUR	1.600.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	1.655.040,00	1.357.860,56	0,60
EUR	600.000	EssilorLuxottica SA 0.13% 27.05.25	605.160,00	557.757,75	0,25
EUR	1.400.000	Euroclear Investments SA 11.04.48	1.546.020,00	1.244.152,00	0,55
EUR	500.000	Eurogrid GmbH 1.11% 15.05.32	413.685,00	389.055,93	0,17
EUR	300.000	Eurogrid GmbH 1.63% 03.11.23	308.412,00	295.800,50	0,13
EUR	190.000	Exxon Mobil Corp 0.52% 26.06.28	192.025,40	161.919,14	0,07
EUR	380.000	Exxon Mobil Corp 0.84% 26.06.32	379.278,00	286.326,31	0,13
EUR	1.500.000	Exxon Mobil Corp 1.41% 26.06.39	1.336.819,20	992.992,65	0,44
EUR	1.690.000	FCA Bank SpA 0.25% 28.02.23	1.700.697,70	1.678.195,35	0,74
EUR	670.000	FCA Bank SpA 0.63% 24.11.22	678.643,00	668.951,45	0,29
EUR	2.030.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	2.240.714,00	1.839.011,00	0,81
EUR	1.000.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.88% 07.05.29	1.110.830,00	940.964,60	0,41
EUR	910.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 0.50% 28.05.28	906.787,70	735.666,07	0,32
EUR	1.010.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.00% 28.05.33	984.750,00	680.260,25	0,30
EUR	310.000	General Electric Co 4.13% 19.09.35	410.764,84	296.174,57	0,13
EUR	330.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.38% 02.12.24	346.113,90	319.401,47	0,14
EUR	1.350.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 4.00% 16.06.25	1.639.430,60	1.385.275,10	0,61
EUR	250.000	Goldman Sachs Group Inc 0.25% 26.01.28	244.007,50	202.554,39	0,09
EUR	120.000	Goldman Sachs Group Inc 0.88% 21.01.30	112.968,00	93.105,14	0,04
EUR	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 1.25% 07.02.29	1.264.650,00	1.232.007,90	0,54
EUR	390.000	Goldman Sachs Group Inc 1.63% 27.07.26	413.762,07	357.612,55	0,16
EUR	440.000	Goldman Sachs Group Inc 2.00% 01.11.28	487.873,26	386.251,27	0,17
EUR	1.000.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 2.13% 29.03.34	881.450,00	786.298,65	0,35
EUR	600.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	695.793,00	604.791,00	0,27
EUR	1.690.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 11.02.30	1.812.558,80	1.385.718,54	0,61
EUR	1.010.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 12.07.32	1.002.122,00	766.555,66	0,34
EUR	60.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.75% 24.04.28	59.322,00	53.142,30	0,02
EUR	250.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	262.525,00	189.907,25	0,08
EUR	106.000	Holcim Finance Luxembourg SA 1.38% 26.05.23	106.496,26	105.251,64	0,05
EUR	900.000	HSBC Holdings Plc 24.09.29	757.980,00	703.657,71	0,31
EUR	1.500.000	HSBC Holdings Plc 0.88% 06.09.24	1.444.575,00	1.427.044,35	0,63
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 3.13% 07.06.28	536.933,33	455.947,58	0,20
EUR	1.000.000	Iberdrola International BV 26.03.71	1.017.000,00	956.872,30	0,42
EUR	1.600.000	ING Groep NV 18.02.29	1.562.432,00	1.263.139,84	0,56
EUR	300.000	ING Groep NV 26.09.29	312.165,00	278.213,49	0,12
EUR	1.600.000	ING Groep NV 13.11.30	1.614.640,00	1.376.391,44	0,61
EUR	600.000	ING Groep NV 2.13% 10.01.26	628.314,00	568.125,84	0,25
EUR	1.490.000	International Business Machines Corp 0.38% 31.01.23	1.491.093,80	1.484.770,10	0,65
EUR	160.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	159.566,40	151.550,87	0,07
EUR	160.000	International Business Machines Corp 1.25% 29.01.27	161.833,60	146.935,90	0,06
EUR	1.010.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20.03.28	1.058.520,40	861.856,99	0,38
EUR	250.000	Iren SpA 0.88% 14.10.29	254.625,00	190.961,65	0,08
EUR	1.000.000	Iren SpA 1.00% 01.07.30	950.122,05	742.090,50	0,33
EUR	1.000.000	JPMorgan Chase & Co 25.07.31	842.740,00	775.886,40	0,34
EUR	1.000.000	JPMorgan Chase & Co 2.88% 24.05.28	1.006.490,00	935.754,75	0,41
EUR	800.000	KBC Group NV 29.06.25	798.440,00	787.245,72	0,35
EUR	800.000	Kering SA 0.75% 13.05.28	735.824,00	696.031,20	0,31
EUR	310.000	KKR Group Finance Co V LLC 1.63% 22.05.29	331.390,00	257.549,33	0,11
EUR	700.000	Knorr-Bremse AG 3.25% 21.09.27	698.061,00	685.573,00	0,30
EUR	1.350.000	Koninklijke DSM NV 2.38% 03.04.24	1.441.800,00	1.338.063,23	0,59
EUR	300.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	313.731,00	261.393,98	0,12

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	600.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	623.160,00	580.947,21	0,26
EUR	670.000	LG Chem Ltd 0.50% 15.04.23	680.706,60	662.757,30	0,29
EUR	670.000	Linde Finance BV 2.00% 18.04.23	693.858,70	669.728,65	0,29
EUR	1.690.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	1.820.299,00	1.610.641,23	0,71
EUR	670.000	Luxottica Group SpA 2.63% 10.02.24	757.100,00	669.888,55	0,29
EUR	800.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 11.02.28	723.041,00	688.766,60	0,30
EUR	1.200.000	LYB International Finance II BV 0.88% 17.09.26	1.166.640,00	1.045.942,80	0,46
EUR	800.000	McKesson Corp 1.50% 17.11.25	811.920,00	756.342,00	0,33
EUR	110.000	MDGH GMTN RSC Ltd 3.63% 30.05.23	120.303,25	110.545,60	0,05
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 07.03.23	678.505,65	665.933,10	0,29
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.50% 02.07.39	718.910,00	464.870,99	0,20
EUR	670.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.63% 07.03.31	754.152,00	577.344,76	0,25
EUR	160.000	Mercedes-Benz Group AG 1.88% 08.07.24	168.422,40	157.223,08	0,07
EUR	3.050.000	Mercedes-Benz International Finance BV 0.25% 06.11.23	3.076.535,00	2.964.864,44	1,31
EUR	500.000	Merck & Co Inc 0.50% 02.11.24	511.645,00	480.160,03	0,21
EUR	670.000	Merck & Co Inc 1.88% 15.10.26	711.741,00	643.648,00	0,28
EUR	600.000	Merck KGaA 25.06.79	615.048,00	556.817,25	0,25
EUR	1.300.000	Merlin Properties Socimi SA 1.88% 04.12.34	1.324.700,00	873.032,16	0,38
EUR	2.370.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.55% 16.06.27	2.389.089,50	2.065.766,89	0,91
EUR	1.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.12% 06.09.24	982.300,00	940.596,15	0,41
EUR	1.000.000	Mizuho Financial Group Inc 2.10% 08.04.32	926.000,00	807.474,45	0,36
EUR	300.000	MMS USA Financing Inc 1.25% 13.06.28	307.119,00	256.956,47	0,11
EUR	1.690.000	Morgan Stanley 26.10.29	1.711.125,00	1.347.010,44	0,59
EUR	670.000	Morgan Stanley 1.88% 27.04.27	705.845,00	610.512,74	0,27
EUR	1.000.000	National Grid North America Inc 0.41% 20.01.26	974.150,00	899.473,60	0,40
EUR	1.000.000	National Grid Plc 0.16% 20.01.28	926.250,00	815.459,85	0,36
EUR	330.000	Nationwide Building Society 25.07.29	332.937,00	309.025,20	0,14
EUR	670.000	NatWest Group Plc 02.03.26	701.791,50	626.923,96	0,28
EUR	1.690.000	NatWest Markets Plc 2.75% 02.04.25	1.813.927,70	1.649.428,93	0,73
EUR	1.350.000	Nestle Finance International Ltd 0.75% 16.05.23	1.370.506,50	1.339.213,50	0,59
EUR	120.000	Nissan Motor Co Ltd 2.65% 17.03.26	130.028,40	110.486,67	0,05
EUR	250.000	Nissan Motor Co Ltd 3.20% 17.09.28	279.771,25	214.900,65	0,09
EUR	310.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2.07% 28.09.27	329.293,78	276.699,01	0,12
EUR	670.000	Novartis Finance SA 1.13% 30.09.27	719.338,80	611.418,92	0,27
EUR	600.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0.13% 04.06.28	533.814,00	504.717,30	0,22
EUR	625.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.13% 30.09.27	623.718,75	567.816,31	0,25
EUR	1.350.000	Nykredit Realkredit AS 17.11.27	1.424.119,50	1.350.243,00	0,59
EUR	800.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	845.367,77	762.495,84	0,34
EUR	1.000.000	OP Corporate Bank Plc 09.06.30	985.500,00	902.910,75	0,40
EUR	670.000	Oracle Corp 3.13% 10.07.25	793.065,60	669.581,18	0,29
EUR	600.000	Orange SA 15.10.69	620.100,00	472.080,78	0,21
EUR	1.500.000	Orange SA 0.50% 04.09.32	1.190.160,00	1.102.698,08	0,49
EUR	350.000	Parker-Hannifin Corp 1.13% 01.03.25	363.471,82	325.778,25	0,14
EUR	1.690.000	PepsiCo Inc 0.88% 18.07.28	1.801.540,00	1.478.695,67	0,65
EUR	1.010.000	Pfizer Inc 1.00% 06.03.27	1.042.555,67	929.862,36	0,41
EUR	250.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	251.769,29	228.955,68	0,10
EUR	190.000	PPG Industries Inc 1.40% 13.03.27	195.225,00	170.364,59	0,07
EUR	980.000	Praxair Inc 1.20% 12.02.24	1.028.123,45	959.198,47	0,42
EUR	990.000	Procter & Gamble Co 4.88% 11.05.27	1.193.263,00	1.066.564,82	0,47
EUR	1.375.000	Prologis International Funding II SA 3.63% 07.03.30	1.365.223,75	1.304.304,38	0,57
EUR	500.000	Proximus SADP 2.38% 04.04.24	550.244,20	496.861,88	0,22
EUR	1.010.000	PSA Banque France SA 0.75% 19.04.23	1.030.200,00	997.183,10	0,44
EUR	310.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	347.417,00	273.654,31	0,12
EUR	2.000.000	Raiffeisen Bank International AG 0.25% 22.01.25	1.922.720,00	1.816.143,80	0,80
EUR	300.000	Raiffeisen Bank International AG 4.13% 08.09.25	299.445,00	296.319,00	0,13
EUR	800.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.25% 13.03.27	812.320,00	738.836,76	0,33
EUR	250.000	Redexis Gas Finance BV 1.88% 27.04.27	268.625,00	221.723,51	0,10
EUR	1.690.000	Roche Finance Europe BV 0.88% 25.02.25	1.744.434,90	1.629.026,32	0,72
EUR	1.000.000	Royal Bank of Canada 2.13% 26.04.29	993.710,00	878.648,05	0,39
EUR	1.690.000	Ryanair DAC 0.88% 25.05.26	1.701.830,00	1.477.172,81	0,65
EUR	1.300.000	Sanofi 0.50% 21.03.23	1.306.383,00	1.294.124,00	0,57
EUR	1.000.000	Sanofi 1.38% 21.03.30	969.600,00	874.553,20	0,39

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	200.000	Sanofi 1.50% 22.09.25	214.100,00	192.267,25	0,08
EUR	1.600.000	Santander Consumer Finance SA 23.02.26	1.588.240,00	1.406.540,80	0,62
EUR	190.000	Shell International Finance BV 0.38% 15.02.25	192.736,00	178.833,14	0,08
EUR	310.000	Shell International Finance BV 1.25% 11.11.32	324.043,00	245.743,79	0,11
EUR	1.500.000	Shell International Finance BV 1.88% 15.09.25	1.566.150,00	1.454.981,18	0,64
EUR	1.000.000	Shell International Finance BV 1.88% 07.04.32	957.200,00	856.281,05	0,38
EUR	1.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.75% 28.02.39	989.148,00	895.315,26	0,39
EUR	310.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.63% 07.02.24	326.244,00	300.629,21	0,13
EUR	330.000	Sika Capital BV 1.50% 29.04.31	364.617,00	269.255,84	0,12
EUR	670.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.10.28	694.964,20	647.349,71	0,28
EUR	600.000	Snam SpA 07.12.28	522.720,00	456.741,36	0,20
EUR	120.000	Snam SpA 1.25% 28.08.25	124.405,20	112.272,34	0,05
EUR	1.500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 15.07.27	1.424.460,00	1.309.972,88	0,58
EUR	1.000.000	SSE Plc 1.75% 16.04.30	999.930,00	837.006,20	0,37
EUR	1.000.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	955.510,00	841.639,35	0,37
EUR	310.000	Standard Chartered Plc 17.11.29	312.635,00	240.234,33	0,11
EUR	900.000	Standard Chartered Plc 23.09.31	841.400,10	741.137,94	0,33
EUR	250.000	Stellantis NV 4.50% 07.07.28	316.625,00	246.073,30	0,11
EUR	310.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.63% 23.10.29	303.800,00	238.949,72	0,11
EUR	720.000	Svenska Handelsbanken AB 2.63% 05.09.29	715.377,60	675.385,20	0,30
EUR	190.000	Swedbank AB 22.11.27	191.302,57	189.339,75	0,08
EUR	310.000	Swedbank AB 0.20% 12.01.28	304.854,00	250.203,91	0,11
EUR	120.000	Swedbank AB 0.75% 05.05.25	123.873,60	112.668,48	0,05
EUR	1.000.000	Swedbank AB 2.10% 25.05.27	983.600,00	934.253,20	0,41
EUR	670.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.38% 27.05.23	696.264,00	665.500,95	0,29
EUR	1.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21.11.26	1.038.680,00	956.947,75	0,42
EUR	500.000	Talanx AG 05.12.47	510.426,67	427.768,10	0,19
EUR	1.000.000	Telefonica Emisiones SAU 2.93% 17.10.29	1.097.320,00	942.131,55	0,41
EUR	900.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	971.028,00	862.887,38	0,38
EUR	1.000.000	TenneT Holding BV 2.75% 17.05.42	900.020,00	830.197,90	0,37
EUR	1.690.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.38% 26.07.27	1.781.750,10	1.515.013,85	0,67
EUR	350.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.50% 01.10.39	365.634,50	236.811,73	0,10
EUR	670.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.63% 18.10.41	685.383,20	444.608,48	0,20
EUR	610.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.88% 24.07.37	730.048,00	529.063,92	0,23
EUR	1.010.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	993.436,00	966.853,05	0,43
EUR	1.600.000	TotalEnergies Capital International SA 0.25% 12.07.23	1.608.480,00	1.575.128,00	0,69
EUR	200.000	TotalEnergies Capital International SA 1.38% 19.03.25	211.148,00	193.234,71	0,09
EUR	600.000	TotalEnergies SE 10.06.70	620.156,25	552.093,75	0,24
EUR	500.000	TotalEnergies SE 25.01.71	466.262,58	391.028,08	0,17
EUR	800.000	Toyota Finance Australia Ltd 0.44% 13.01.28	709.080,00	675.844,20	0,30
EUR	190.000	Toyota Motor Credit Corp 0.63% 21.11.24	190.532,00	180.697,82	0,08
EUR	60.000	Toyota Motor Credit Corp 2.38% 01.02.23	65.132,40	60.075,90	0,03
EUR	1.350.000	Tyco Electronics Group SA 1.10% 01.03.23	1.383.014,25	1.346.631,75	0,59
EUR	1.690.000	UBS AG 0.75% 21.04.23	1.719.727,10	1.677.451,75	0,74
EUR	600.000	UBS Group AG 21.03.25	598.716,00	576.567,87	0,25
EUR	350.000	UBS Group AG 29.01.26	344.323,64	320.082,75	0,14
EUR	1.000.000	UBS Group AG 0.88% 03.11.31	791.230,00	733.807,15	0,32
EUR	160.000	UniCredit SpA 2.13% 24.10.26	162.240,00	146.052,32	0,06
EUR	1.500.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.38% 31.07.29	1.359.300,00	1.324.168,80	0,58
EUR	1.350.000	Upjohn Finance BV 1.91% 23.06.32	1.358.343,00	960.711,77	0,42
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 1.13% 19.09.35	768.200,00	696.850,20	0,31
EUR	1.690.000	Verizon Communications Inc 1.30% 18.05.33	1.806.643,80	1.292.461,64	0,57
EUR	1.000.000	Vinci SA 1.63% 18.01.29	934.900,00	907.990,20	0,40
EUR	1.000.000	Vodafone Group Plc 1.63% 24.11.30	992.230,00	847.385,80	0,37
EUR	1.010.000	Volkswagen Financial Services AG 0.88% 12.04.23	1.013.535,00	998.980,90	0,44
EUR	330.000	Volkswagen Financial Services AG 1.38% 16.10.23	340.028,70	323.399,85	0,14
EUR	890.000	Volkswagen Financial Services AG 2.25% 01.10.27	1.002.763,00	813.823,48	0,36
EUR	1.010.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	1.210.081,00	970.245,44	0,43
EUR	150.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	149.310,00	119.942,10	0,05
EUR	670.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.38% 20.01.25	698.367,80	637.434,55	0,28
EUR	219.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03.12.27	225.743,01	177.276,22	0,08
EUR	1.010.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2.13% 20.11.26	1.051.915,00	954.185,08	0,42
EUR	1.190.000	Walmart Inc 4.88% 21.09.29	1.415.770,00	1.294.940,27	0,57

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	310.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	328.910,00	260.456,70	0,11
EUR	150.000	Wells Fargo & Co 0.63% 25.03.30	141.000,00	112.974,56	0,05
EUR	380.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	388.610,80	331.802,78	0,15
EUR	1.200.000	Wells Fargo & Co 1.50% 24.05.27	1.196.148,00	1.062.395,40	0,47
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 1.63% 02.06.25	1.017.120,00	947.652,05	0,42
EUR	120.000	Wells Fargo & Co 2.00% 27.04.26	129.924,00	111.825,68	0,05
EUR	440.000	Westlake Corp 1.63% 17.07.29	457.490,00	331.182,98	0,15
EUR	290.000	Wizz Air Finance Co BV 1.00% 19.01.26	289.309,80	233.132,39	0,10
EUR	1.350.000	Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19.01.24	1.371.600,00	1.258.822,28	0,55
EUR	670.000	Wuerth Finance International BV 1.00% 26.05.25	700.699,40	631.534,43	0,28
EUR	1.200.000	Zimmer Biomet Holdings Inc 1.16% 15.11.27	1.138.560,00	1.020.691,86	0,45
Łącznie portfel papierów wartościowych			255.756.241,05	223.431.254,61	98,39
Aktywa bankowe				2.008.187,07	0,88
Inne aktywa/(pasywa) netto				1.651.454,52	0,73
Łącznie				227.090.896,20	100,00

W pierwszych miesiącach okresu objętego sprawozdaniem krzywe rentowności większości obligacji skarbowych wzrosły, ponieważ nadzieje na ożywienie gospodarcze związane z rozpoczęciem programów szczepień potęgowały oczekiwania inflacyjne i wzrostu gospodarczego. Obawy inflacyjne jednak nasiliły się z powodu wąskich gardeł w łańcuchach dostaw oraz rosnących cen surowców. Dodatkowo, inwazja Rosji na Ukrainę spowodowała zwiększoną niepewność co do oczekiwań inflacyjnych i wzrostu globalnej gospodarki.

Druga połowa okresu sprawozdawczego upłynęła pod znakiem wysokiej inflacji, spowolnienia wzrostu gospodarczego i kryzysu energetycznego, który dodatkowo napędzał inflację. W ramach walki z niezwykle wysoką inflacją banki centralne na całym świecie przystąpiły do zacieśniania polityki pieniężnej poprzez ograniczanie lub wygaszanie programów skupu obligacji oraz podnoszenie stóp procentowych. Większość zasygnalizowała możliwość wprowadzenia kolejnych podwyżek w nadchodzących miesiącach i w przyszłym roku.

Z powodu jastrzębiej polityki pieniężnej, na rynkach obligacji zaobserwowano bardzo duże zmiany. Rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich rozpoczęły okres objęty sprawozdaniem na minusie, ale zakończyły go na plusie powyżej 2%. Zmiany w USA były jeszcze większe – rentowności obligacji dziesięcioletnich wzrosły o niemal 2% do 3,8% na koniec okresu sprawozdawczego.

Okres stabilności utrzymujący się na rynkach kredytowych w całym 2021 r. dobiegł końca. Rok 2022 przyniósł więcej wyzwań ze względu na obawy związane z inflacją, kryzysem energetycznym, który pogłębia wojna w Ukrainie, oraz walką banków centralnych z wysoką inflacją. To sprawiło, że spready obligacji korporacyjnych wzrosły do drugiego najwyższego poziomu od prawie 8 lat.

W okresie objętym sprawozdaniem odnotowano duże wahania na rynkach akcji, a straty sięgnęły 15-20%. Akcje spółek technologicznych straciły jedną czwartą wartości.

Wzrost rentowności, coraz większe spready obligacji korporacyjnych i straty na rynkach akcji odbiły się negatywnie na obligacjach zamiennych. Na wyniki w dużym stopniu wpłynął dominujący w indeksie obligacji zamiennych sektor technologiczny (mający 25-procentowy udział).

Na początku okresu objętego niniejszym sprawozdaniem struktura portfela subfunduszu została opracowana przy założeniu pozytywnego scenariusza gospodarczego, z przeważeniem pozycji w instrumentach charakteryzujących się wyższym współczynnikiem delta. Wskutek negatywnego wpływu konfliktu w Ukrainie na rynek, radykalnie zmniejszono te pozycje do poziomu -5% w stosunku do benchmarka. Z powodu toczącej się wojny oraz wysokiej inflacji, rosnących stóp procentowych i kryzysu energetycznego utrzymaliśmy znaczne niedoważenie w pozycjach charakteryzujących się wyższym współczynnikiem delta, które na koniec okresu sprawozdawczego wyniosło -6,5% względem benchmarka. Obecnie nadal zachowujemy ostrożność przy pozycjonowaniu tego subfunduszu.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	42.167.393,15
Aktywa bankowe	525.708,91
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	3.998,08
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	93.149,25
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	9.591,22
Koszty przyszłych okresów i inne należności	699,81
Łącznie aktywa	42.800.540,42
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	120.106,77
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	249.072,39
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	42.979,07
Łącznie zobowiązania	412.158,23
Łącznie aktywa netto na koniec roku	42.388.382,19
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	11.082,4704
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	889,58
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	27.587,3550
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	657,98
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym w obrocie	7.219,5317
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym	633,03
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy w obrocie	20.761,3083
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy	472,40

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	322.723,22
Inne przychody	700,00
Łącznie przychody	323.423,22
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	548.199,56
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	9.190,34
Koszty z tytułu transakcji	21.978,50
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	16.514,62
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	23.853,25
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	10.368,05
Prowizje depozytariusza i powiernika	7.504,57
Prowizja z tytułu badań	344,42
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	1.138,59
Inne koszty i podatki	48.106,03
Łącznie koszty	687.197,93
Koszt inwestycji netto	-363.774,71
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-7.531.056,68
- z terminowych kontraktów walutowych	-2.097.294,62
- z operacji walutowych	2.878.302,30
Wynik zrealizowany	-7.113.823,71
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-2.501.378,78
- z terminowych kontraktów walutowych	-42.487,12
- z operacji walutowych	6.834,36
Wynik operacyjny	-9.650.855,25
Wypłacone dywidendy	-215.831,32
Subskrypcje	3.626.237,80
Wykupy	-7.596.579,25
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-13.837.028,02
Łącznie aktywa netto na początek roku	56.225.410,21
Łącznie aktywa netto na koniec roku	42.388.382,19

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	42.388.382,19
- na dzień 30.09.2021 r.	56.225.410,21
- na dzień 30.09.2020 r.	47.132.820,80
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	11.726,7835
- wyemitowanych	980,1720
- wykupionych	-1.624,4851
- w obrocie na koniec roku	11.082,4704
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	889,58
- na dzień 30.09.2021 r.	1.037,17
- na dzień 30.09.2020 r.	946,89
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-14,23
- na dzień 30.09.2021 r.	9,53
- na dzień 30.09.2020 r.	7,12
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,35
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	29.806,7178
- wyemitowanych	2.026,9380
- wykupionych	-4.246,3008
- w obrocie na koniec roku	27.587,3550
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	657,98
- na dzień 30.09.2021 r.	771,59
- na dzień 30.09.2020 r.	709,07
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-14,79
- na dzień 30.09.2021 r.	8,49
- na dzień 30.09.2020 r.	6,42
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,36
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,39
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	29.806,7178
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	7.596,6735
- wyemitowanych	781,6768
- wykupionych	-1.158,8186
- w obrocie na koniec roku	7.219,5317
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	633,03
- na dzień 30.09.2021 r.	833,14
- na dzień 30.09.2020 r.	771,26

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wyniki tytułów uczestnictwa „Euro Hedged" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-24,02
- na dzień 30.09.2021 r.	8,02
- na dzień 30.09.2020 r.	11,41
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,36
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged" z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	23.545,1200
- wyemitowanych	929,0000
- wykupionych	-3.712,8117
- w obrocie na koniec roku	20.761,3083
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged" z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	472,40
- na dzień 30.09.2021 r.	625,83
- na dzień 30.09.2020 r.	582,88
Wyniki tytułów uczestnictwa „Euro Hedged" z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-24,55
- na dzień 30.09.2021 r.	7,66
- na dzień 30.09.2020 r.	10,67
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „Euro Hedged" (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,36
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa „Euro Hedged" z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,61
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	23.540,1200

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
CHF	400.000	Idorsia Ltd 2.13% 04.08.28	309.421,18	288.037,84	0,68
EUR	400.000	Accor SA 0.70% 07.12.27	215.322,51	153.682,00	0,36
EUR	400.000	Adidas AG 0.05% 12.09.23	412.782,22	390.454,00	0,92
EUR	300.000	Amadeus IT Group SA 1.50% 09.04.25	412.905,00	329.403,00	0,78
EUR	700.000	America Movil BV 02.03.24	737.335,71	695.089,50	1,64
EUR	300.000	ANLLIAN Capital Ltd 05.02.25	349.400,00	325.740,00	0,77
EUR	300.000	Atos SE 06.11.24	325.465,00	240.646,50	0,57
EUR	300.000	Barclays Bank Plc 24.01.25	308.660,00	281.245,50	0,66
EUR	200.000	BNP Paribas SA 13.05.25	218.980,00	206.212,00	0,49
EUR	300.000	Cellnex Telecom SA 0.50% 05.07.28	317.820,00	280.185,00	0,66
EUR	400.000	Cellnex Telecom SA 0.75% 20.11.31	314.673,00	262.178,00	0,62
EUR	200.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 0.50% 04.08.23	225.170,00	199.247,00	0,47
EUR	200.000	Deutsche Lufthansa AG 2.00% 17.11.25	231.453,33	184.712,00	0,44
EUR	400.000	Deutsche Post AG 0.05% 30.06.25	446.833,91	375.360,00	0,89
EUR	300.000	DiaSorin SpA 05.05.28	305.430,00	241.420,50	0,57
EUR	400.000	Edenred 06.09.24	250.069,10	238.722,00	0,56
EUR	200.000	Edenred 14.06.28	130.471,98	122.061,00	0,29
EUR	400.000	Eliott Capital Sarl 30.12.22	400.362,50	397.508,00	0,94
EUR	100.000	Geely Sweden Financials Holding AB 19.06.24	129.513,75	105.071,50	0,25
EUR	200.000	International Consolidated Airlines Group SA 1.13% 18.05.28	200.540,00	120.514,00	0,28
EUR	100.000	JPMorgan Chase Bank NA 18.02.24	108.800,00	97.259,00	0,23
EUR	100.000	JPMorgan Chase Bank NA 10.06.24	111.594,50	99.016,00	0,23
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 14.01.25	107.385,00	101.155,00	0,24
EUR	100.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 29.04.25	106.100,00	99.343,50	0,23
EUR	100.000	Lagfin SCA 2.00% 02.07.25	118.326,67	105.407,50	0,25
EUR	200.000	LEG Immobilien AG 0.40% 30.06.28	210.079,00	148.057,00	0,35
EUR	200.000	LEG Immobilien AG 0.88% 01.09.25	242.666,80	178.768,00	0,42
EUR	300.000	Nexi SpA 1.75% 24.04.27	348.020,00	249.552,00	0,59
EUR	200.000	Oliver Capital Sarl 29.12.23	216.725,00	200.590,00	0,47
EUR	200.000	Pirelli & C SpA 22.12.25	210.926,67	173.597,00	0,41
EUR	400.000	Prysmian SpA 02.02.26	398.350,00	378.990,00	0,89
EUR	300.000	RAG-Stiftung 16.03.23	310.247,70	295.818,00	0,70
EUR	200.000	RAG-Stiftung 02.10.24	195.750,00	185.403,00	0,44
EUR	200.000	RAG-Stiftung 17.06.26	220.168,00	177.852,00	0,42
EUR	300.000	Sagerpar SA 01.04.26	308.131,50	268.179,00	0,63
EUR	200.000	Schneider Electric SE 15.06.26	399.064,42	355.013,00	0,84
EUR	200.000	Selena Sarl 25.06.25	232.806,67	178.129,00	0,42
EUR	200.000	SGX Treasury I Pte Ltd 01.03.24	202.550,00	200.304,00	0,47
EUR	100.000	SOITEC 01.10.25	205.517,43	170.149,50	0,40
EUR	300.000	Umicore SA 23.06.25	309.538,00	257.409,00	0,61
EUR	100.000	Zhejiang Expressway Co Ltd 20.01.26	103.625,00	98.842,00	0,23
			10.599.560,37	9.168.285,00	21,63
GBP	200.000	BP Capital Markets Plc 1.00% 28.04.23	241.707,95	237.502,45	0,56
GBP	100.000	IWG International Holdings Sarl 0.50% 09.12.27	112.331,25	75.059,25	0,18
GBP	100.000	JET2 Plc 1.63% 10.06.26	108.104,79	85.027,49	0,20
GBP	200.000	Ocado Group Plc 0.88% 09.12.25	287.605,88	154.399,56	0,36
GBP	100.000	WH Smith Plc 1.63% 07.05.26	117.539,90	90.861,68	0,22
			867.289,77	642.850,43	1,52
HKD	2.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd 2.75% 05.02.26	279.919,16	275.298,76	0,65
HKD	2.000.000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 28.05.24	227.923,31	241.326,75	0,57
HKD	2.000.000	Kingsoft Corp Ltd 0.63% 29.04.25	274.606,79	262.227,50	0,62
HKD	2.000.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd 21.05.25	303.767,97	276.856,59	0,65
			1.086.217,23	1.055.709,60	2,49
JPY	50.000.000	ANA Holdings Inc 10.12.31	382.748,76	368.552,23	0,87
JPY	20.000.000	Cosmo Energy Holdings Co Ltd 05.12.22	155.399,75	150.199,46	0,36

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
JPY	20.000.000	DMG Mori Co Ltd 16.07.24	158.246,49	141.686,03	0,33
JPY	10.000.000	Kyoritsu Maintenance Co Ltd 29.01.26	83.636,14	93.571,24	0,22
JPY	10.000.000	Mercari Inc 14.07.28	80.635,39	55.571,45	0,13
JPY	30.000.000	Mitsubishi Chemical Holdings Corp 29.03.24	236.755,47	209.282,56	0,49
JPY	20.000.000	Nagoya Railroad Co Ltd 11.12.24	164.047,19	144.064,74	0,34
JPY	20.000.000	Nippn Corp 20.06.25	152.060,02	141.904,65	0,34
JPY	20.000.000	Rohm Co Ltd 05.12.24	169.879,17	145.616,93	0,34
JPY	30.000.000	SBI Holdings Inc 13.09.23	244.538,96	212.430,67	0,50
JPY	40.000.000	SBI Holdings Inc 25.07.25	359.729,75	303.975,81	0,72
JPY	10.000.000	Sosei Group Corp 0.25% 27.07.26	79.080,97	74.330,34	0,18
JPY	20.000.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd 15.03.23	148.110,84	140.360,21	0,33
			2.414.868,90	2.181.546,32	5,15
SGD	250.000	Singapore Airlines Ltd 1.63% 03.12.25	171.840,60	179.002,48	0,42
USD	600.000	Abu Dhabi National Oil Co 0.70% 04.06.24	532.015,63	569.600,37	1,34
USD	200.000	ADM AG Holding Ltd 26.08.23	186.692,69	196.890,73	0,46
USD	200.000	Air Canada 4.00% 01.07.25	219.077,82	216.403,82	0,51
USD	300.000	Akamai Technologies Inc 0.13% 01.05.25	307.460,86	312.131,37	0,74
USD	400.000	Akamai Technologies Inc 0.38% 01.09.27	368.301,18	383.083,75	0,90
USD	300.000	American Airlines Group Inc 6.50% 01.07.25	341.615,83	309.932,63	0,73
USD	100.000	Asahi Refining USA Inc 16.03.26	90.827,41	92.545,81	0,22
USD	100.000	Ascendis Pharma 2.25% 01.04.28	82.781,56	95.819,94	0,23
USD	300.000	Bentley Systems Inc 0.13% 15.01.26	267.675,34	256.622,26	0,60
USD	200.000	Bentley Systems Inc 0.38% 01.07.27	159.070,56	156.042,46	0,37
USD	200.000	Bharti Airtel Ltd 1.50% 17.02.25	224.148,73	273.519,11	0,64
USD	400.000	Bilibili Inc 1.25% 15.06.27	433.415,35	379.849,95	0,90
USD	200.000	Bilibili Inc 1.38% 01.04.26	235.246,61	195.988,36	0,46
USD	300.000	Bill.com Holdings Inc 01.12.25	309.631,45	337.577,71	0,80
USD	200.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 0.60% 01.08.24	175.063,04	203.246,06	0,48
USD	300.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 1.25% 15.05.27	276.164,81	305.443,27	0,72
USD	400.000	Block Inc 0.13% 01.03.25	406.547,60	372.810,70	0,88
USD	100.000	Block Inc 0.50% 15.05.23	121.224,03	103.768,69	0,24
USD	200.000	Bosideng International Holdings Ltd 1.00% 17.12.24	229.460,91	214.364,31	0,51
USD	250.000	Brenntag Finance BV 1.88% 02.12.22	220.669,79	254.189,00	0,60
USD	200.000	Burlington Stores Inc 2.25% 15.04.25	237.448,81	194.796,10	0,46
USD	200.000	Cable One Inc 15.03.26	166.837,31	157.797,17	0,37
USD	400.000	Carrefour SA 14.06.23	363.613,06	394.365,33	0,93
USD	200.000	Carrefour SA 27.03.24	175.189,74	189.835,15	0,45
USD	200.000	China Hongqiao Group Ltd 5.25% 25.01.26	241.198,50	222.850,00	0,53
USD	400.000	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA 10.11.23	358.543,86	386.850,41	0,91
USD	400.000	Cindai Capital Ltd 08.02.23	369.451,59	400.494,05	0,94
USD	100.000	Cinemark Holdings Inc 4.50% 15.08.25	122.580,33	117.060,17	0,28
USD	200.000	CONMED Corp 2.25% 15.06.27	185.700,71	176.500,79	0,42
USD	100.000	Cytokinetics Inc 3.50% 01.07.27	121.813,45	124.750,68	0,29
USD	400.000	Dexcom Inc 0.25% 15.11.25	354.782,92	379.513,09	0,89
USD	600.000	DISH Network Corp 15.12.25	495.981,91	403.589,04	0,95
USD	300.000	Dropbox Inc 01.03.26	259.899,16	267.493,49	0,63
USD	200.000	Dropbox Inc 01.03.28	178.191,84	174.898,18	0,41
USD	200.000	ELM BV for Swiss Re Ltd 3.25% 13.06.24	171.334,88	198.050,32	0,47
USD	200.000	Enphase Energy Inc 01.03.26	181.307,81	235.521,87	0,56
USD	300.000	Enphase Energy Inc 01.03.28	226.313,37	365.184,50	0,86
USD	400.000	Envestnet Inc 0.75% 15.08.25	352.763,13	344.876,23	0,81
USD	200.000	ESR Cayman Ltd 1.50% 30.09.25	176.186,03	193.213,90	0,46
USD	300.000	Five9 Inc 0.50% 01.06.25	316.142,82	279.010,87	0,66
USD	700.000	Ford Motor Co 15.03.26	657.324,02	655.434,08	1,55
USD	300.000	H World Group Ltd 0.38% 01.11.22	266.715,30	304.118,82	0,72
USD	100.000	H World Group Ltd 3.00% 01.05.26	96.605,30	114.365,33	0,27
USD	300.000	Halozyme Therapeutics Inc 0.25% 01.03.27	237.367,12	260.990,66	0,62
USD	200.000	Insmed Inc 0.75% 01.06.28	174.918,06	184.655,74	0,44
USD	100.000	Insmed Inc 1.75% 15.01.25	105.154,64	98.453,53	0,23
USD	300.000	Insulet Corp 0.38% 01.09.26	343.612,14	361.367,33	0,85
USD	200.000	Integra LifeSciences Holdings Corp 0.50% 15.08.25	160.791,40	177.811,46	0,42
USD	200.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 01.04.26	162.721,79	203.929,97	0,48

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	200.000	Ivanhoe Mines Ltd 2.50% 15.04.26	239.630,98	223.263,41	0,53
USD	300.000	Jazz Investments I Ltd 1.50% 15.08.24	256.096,69	289.787,17	0,68
USD	200.000	Jazz Investments I Ltd 2.00% 15.06.26	197.509,49	219.022,10	0,52
USD	250.000	JPMorgan Chase Financial Co LLC 0.25% 01.05.23	212.232,07	261.088,14	0,62
USD	200.000	LCI Industries 1.13% 15.05.26	199.644,18	175.508,60	0,41
USD	200.000	Lenovo Group Ltd 2.50% 26.08.29	189.013,74	180.703,31	0,43
USD	200.000	Lenovo Group Ltd 3.38% 24.01.24	244.700,11	211.218,29	0,50
USD	300.000	Li Auto Inc 0.25% 01.05.28	330.827,28	320.012,25	0,75
USD	300.000	Liberty Broadband Corp 2.75% 30.09.50	277.174,41	292.982,70	0,69
USD	300.000	Liberty Media Corp 0.50% 01.12.50	343.362,33	318.747,51	0,75
USD	100.000	Liberty Media Corp 1.38% 15.10.23	117.345,70	123.942,22	0,29
USD	200.000	Liberty Media Corp 2.75% 01.12.49	180.156,25	187.822,18	0,44
USD	300.000	Lumentum Holdings Inc 0.50% 15.12.26	291.969,35	286.966,77	0,68
USD	100.000	Lumentum Holdings Inc 0.50% 15.06.28	86.190,24	82.497,83	0,19
USD	200.000	MACOM Technology Solutions Holdings Inc 0.25% 15.03.26	207.029,75	187.612,92	0,44
USD	300.000	Marriott Vacations Worldwide Corp 15.01.26	318.684,03	281.736,33	0,66
USD	300.000	Match Group Financeco 2 Inc 0.88% 15.06.26	320.493,34	273.112,85	0,64
USD	200.000	MicroStrategy Inc 0.75% 15.12.25	226.177,05	153.836,57	0,36
USD	250.000	Middleby Corp 1.00% 01.09.25	292.529,97	292.332,72	0,69
USD	200.000	MP Materials Corp 0.25% 01.04.26	165.038,88	186.035,83	0,44
USD	400.000	NCL Corp Ltd 1.13% 15.02.27	346.915,99	253.216,97	0,60
USD	200.000	Nice Ltd 15.09.25	189.993,80	177.614,45	0,42
USD	300.000	Okta Inc 0.13% 01.09.25	276.847,16	256.642,17	0,61
USD	200.000	Omnicell Inc 0.25% 15.09.25	229.379,39	217.392,95	0,51
USD	200.000	ON Semiconductor Corp 01.05.27	242.561,47	270.505,79	0,64
USD	100.000	Ormat Technologies Inc 2.50% 15.07.27	123.213,60	118.334,10	0,28
USD	200.000	Pebblebrook Hotel Trust 1.75% 15.12.26	191.510,89	176.286,43	0,42
USD	200.000	Post Holdings Inc 2.50% 15.08.27	205.340,31	201.237,18	0,47
USD	200.000	Pure Storage Inc 0.13% 15.04.23	198.306,94	231.059,05	0,54
USD	200.000	Qiagen NV 17.12.27	171.593,96	177.545,04	0,42
USD	200.000	Qiagen NV 1.00% 13.11.24	173.957,28	214.742,00	0,51
USD	200.000	Rapid7 Inc 0.25% 15.03.27	177.273,56	155.382,02	0,37
USD	400.000	Royal Caribbean Cruises Ltd 6.00% 15.08.25	504.596,98	428.169,24	1,01
USD	400.000	Sea Ltd 2.38% 01.12.25	461.229,00	405.226,36	0,96
USD	300.000	Shift4 Payments Inc 15.12.25	305.331,10	271.841,98	0,64
USD	200.000	Silicon Laboratories Inc 0.63% 15.06.25	246.221,62	243.084,78	0,57
USD	200.000	SolarEdge Technologies Inc 15.09.25	215.048,01	222.674,42	0,52
USD	400.000	Southwest Airlines Co 1.25% 01.05.25	511.625,67	466.050,12	1,10
USD	200.000	Spirit Airlines Inc 1.00% 15.05.26	167.671,36	161.282,09	0,38
USD	300.000	Splunk Inc 0.50% 15.09.23	290.035,40	291.361,20	0,69
USD	300.000	Splunk Inc 1.13% 15.09.25	291.741,67	271.214,21	0,64
USD	400.000	STMicroelectronics NV 04.08.25	414.521,29	409.282,91	0,97
USD	200.000	STMicroelectronics NV 04.08.27	182.875,50	201.681,21	0,48
USD	200.000	Sunnova Energy International Inc 0.25% 01.12.26	186.284,63	170.469,05	0,40
USD	200.000	Sunnova Energy International Inc 2.63% 15.02.28	204.351,72	185.451,95	0,44
USD	600.000	TotalEnergies SE 0.50% 02.12.22	560.810,49	609.695,30	1,44
USD	200.000	Trip.com Group Ltd 1.50% 01.07.27	193.219,93	217.751,24	0,51
USD	400.000	Twitter Inc 0.25% 15.06.24	361.233,08	415.836,27	0,98
USD	200.000	Tyler Technologies Inc 0.25% 15.03.26	182.273,05	195.107,44	0,46
USD	200.000	Universe Trek Ltd 2.50% 08.07.25	180.514,30	193.557,90	0,46
USD	300.000	Vail Resorts Inc 01.01.26	264.662,39	269.679,99	0,64
USD	200.000	Vingroup JSC 3.00% 20.04.26	175.586,66	150.666,05	0,36
USD	300.000	Vishay Intertechnology Inc 2.25% 15.06.25	272.528,32	286.127,70	0,67
USD	200.000	Wolfspeed Inc 0.25% 15.02.28	166.153,99	214.814,47	0,51
USD	400.000	Xero Investments Ltd 02.12.25	315.049,65	335.834,23	0,79
USD	400.000	Zendesk Inc 0.63% 15.06.25	399.987,57	401.574,03	0,95
USD	300.000	Zhen Ding Technology Holding Ltd 30.06.25	267.870,02	295.858,21	0,70
USD	200.000	Ziff Davis Inc 1.75% 01.11.26	182.687,35	189.873,93	0,45
USD	200.000	Zillow Group Inc 0.75% 01.09.24	212.906,31	203.876,89	0,48
USD	200.000	Zillow Group Inc 2.75% 15.05.25	223.203,05	188.722,50	0,44
			27.610.502,50	27.692.562,08	65,33
Łącznie obligacje			43.059.700,55	41.207.993,75	97,22

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje					
JPY	10.000.000	CyberAgent Inc 17.02.23	92.856,62	70.986,53	0,17
JPY	30.000.000	CyberAgent Inc 19.02.25	272.024,66	230.157,82	0,54
JPY	10.000.000	Digital Garage Inc 14.09.23	90.818,00	70.093,01	0,16
JPY	10.000.000	GMO Payment Gateway Inc 22.06.26	86.488,25	70.329,97	0,17
JPY	20.000.000	Koei Tecmo Holdings Co Ltd 20.12.24	158.894,30	152.880,01	0,36
JPY	10.000.000	Menicon Co Ltd 29.01.25	90.850,45	75.094,09	0,18
JPY	10.000.000	Nipro Corp 25.09.26	77.862,02	72.167,77	0,17
JPY	10.000.000	Relo Group Inc 17.12.27	82.238,89	68.663,88	0,16
JPY	10.000.000	Senko Group Holdings Co Ltd 18.03.25	81.596,24	71.192,45	0,17
JPY	10.000.000	Ship Healthcare Holdings Inc 13.12.23	87.052,90	77.833,87	0,18
Łącznie obligacje			1.120.682,33	959.399,40	2,26
Łącznie portfel papierów wartościowych			44.180.382,88	42.167.393,15	99,48
Aktywa bankowe				525.708,91	1,24
Inne aktywa/(pasywa) netto				-304.719,87	-0,72
Łącznie				42.388.382,19	100,00

Sytuacja gospodarcza

Okres objęty sprawozdaniem upłynął na rynkach pod znakiem obaw przed inflacją z jednej strony, a strachem przed recesją z drugiej. Inflacja w USA jak i Europie nadal utrzymywała się na zaskakująco wysokim poziomie, czego efektem był wzrost rentowności obligacji skarbowych oraz wyprzedaż na rynkach akcji z powodu coraz bardziej jastrzębiej polityki banków centralnych, które wypowiedziały wojnę inflacji i dotychczas nie zawahały się przed podjęciem zdecydowanych działań. Amerykański Fed zdecydował się na serię dużych podwyżek, ale EBC również wprowadził dwie podwyżki (o 50 pb i 75 pb – w takiej kolejności), podnosząc stopy procentowe powyżej zera pierwszy raz od czasu eksperymentu z ujemnymi stopami. Wraz z koncentracją rynku na perspektywie recesji następowała wyprzedaż na rynkach akcji, ale skutkowało to nieznacznym spadkiem rentowności. Niemniej jednak spadki rentowności były najczęściej krótkotrwałe, a trend wzrostowy się utrzymuje.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich w ciągu pierwszych siedmiu miesięcy okresu sprawozdawczego utrzymywały się na stosunkowo stabilnym poziomie. Pierwszą falę wzrostu rentowności odnotowano w maju, po czym w lipcu na krótko się obniżyły. W sierpniu nadeszła kolejna fala wzrostów. W sumie rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich wzrosły z -1,82% do +0,02%.

W warunkach rosnących oczekiwań inflacyjnych i coraz wyższej inflacji obligacje powiązane ze wskaźnikiem inflacji umożliwiły wypracowanie lepszego wyniku niż obligacje nominalne w stosunku -8,57% do -16,62%, przy różnicy wynoszącej w całym okresie 12 miesięcy ponad 8%. Wynik subfunduszu był wyższy od benchmarka o 250 pb.

Polityka inwestycyjna

W pierwszych sześciu miesiącach objętych niniejszym sprawozdaniem w skład portfela inwestycyjnego subfunduszu wchodziły wyłącznie obligacje powiązane ze wskaźnikiem inflacji z krajów strefy euro, a ich średni okres zapadalności był nieznacznie krótszy niż dla całego rynku instrumentów powiązanych z inflacją. W portfelu przeważone były obligacje niemieckie przy jednoczesnym niedoważeniu obligacji hiszpańskich, francuskich i włoskich. W drugiej połowie okresu sprawozdawczego ponownie skrócono średni okres zapadalności portfela oraz niedoważone były obligacje państw peryferyjnych w stosunku do Niemiec (włoskie i hiszpańskie).

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	359.007.268,87
Aktywa bankowe	2.446.254,34
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	27.424,06
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	858.194,30
Łącznie aktywa	362.339.141,57
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	1.164.044,96
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	891,84
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	193.377,34
Łącznie zobowiązania	1.358.314,14
Łącznie aktywa netto na koniec roku	360.980.827,43
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	19.811,6814
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.034,81
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	55.946,2440
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	754,45
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	20.217,1173
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.031,80
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	1.788.877,7327
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	155,08

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	30.276.863,94
Otrzymane prowizje	7.714,35
Inne przychody	332,12
Łącznie przychody	30.284.910,41
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.847.480,00
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	78.966,70
Koszty z tytułu transakcji	2.056,50
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	54.680,56
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	60.227,40
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	20.664,56
Prowizje depozytariusza i powiernika	20.567,37
Prowizja z tytułu badań	2.961,07
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	17.562,62
Inne koszty i podatki	47.163,25
Łącznie koszty	2.152.330,03
Dochód netto z inwestycji	28.132.580,38
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-873.568,18
Wynik zrealizowany	27.259.012,20
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-55.621.915,15
Wynik operacyjny	-28.362.902,95
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	146.856.341,53
Wykupy	-39.941.811,33
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	78.551.627,25
Łącznie aktywa netto na początek roku	282.429.200,18
Łącznie aktywa netto na koniec roku	360.980.827,43

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	360.980.827,43
- na dzień 30.09.2021 r.	282.429.200,18
- na dzień 30.09.2020 r.	208.396.084,18
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	19.642,0979
- wyemitowanych	2.576,1517
- wykupionych	-2.406,5682
- w obrocie na koniec roku	19.811,6814
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	1.034,81
- na dzień 30.09.2021 r.	1.113,52
- na dzień 30.09.2020 r.	1.042,47
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-7,07
- na dzień 30.09.2021 r.	6,82
- na dzień 30.09.2020 r.	-2,20
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,85
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	19.819,1339
- wyemitowanych	39.932,3965
- wykupionych	-3.805,2864
- w obrocie na koniec roku	55.946,2440
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	754,45
- na dzień 30.09.2021 r.	811,95
- na dzień 30.09.2020 r.	760,31
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-7,08
- na dzień 30.09.2021 r.	6,79
- na dzień 30.09.2020 r.	-2,22
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,84
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	14.499,9733
- wyemitowanych	10.003,3733
- wykupionych	-4.286,2293
- w obrocie na koniec roku	20.217,1173
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	1.031,80
- na dzień 30.09.2021 r.	1.104,56
- na dzień 30.09.2020 r.	1.029,01
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-6,59
- na dzień 30.09.2021 r.	7,34
- na dzień 30.09.2020 r.	-4,90

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,34
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	1.373.034,8959
- wyemitowanych	591.067,8424
- wykupionych	-175.225,0056
- w obrocie na koniec roku	1.788.877,7327
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	155,08
- na dzień 30.09.2021 r.	166,38
- na dzień 30.09.2020 r.	155,29
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-6,79
- na dzień 30.09.2021 r.	7,14
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,90
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,56

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	3.863.584	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	3.963.381,39	3.942.810,27	1,09
EUR	20.564.775	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	22.451.217,14	21.056.026,35	5,83
EUR	11.182.600	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	13.100.505,05	11.279.031,47	3,12
EUR	5.919.800	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.46	8.321.759,40	6.148.008,29	1,70
EUR	25.921.500	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.50% 15.04.30	30.940.646,19	27.133.696,91	7,52
EUR	14.312.130	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	15.238.152,38	14.529.833,24	4,02
EUR	8.112.417	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.26	8.812.492,65	8.258.846,13	2,29
EUR	8.965.200	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	9.863.809,76	8.981.456,60	2,49
EUR	8.417.175	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	9.150.514,52	8.378.045,66	2,32
EUR	11.130.200	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.31	12.727.929,22	10.974.470,14	3,04
EUR	4.832.775	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	5.749.162,79	4.574.547,75	1,27
EUR	6.881.340	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.36	8.118.652,08	6.374.385,83	1,77
EUR	4.917.690	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.38	5.242.964,79	4.491.281,28	1,24
EUR	2.443.938	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.47	2.936.673,51	2.161.190,63	0,60
EUR	1.420.666	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.53	1.779.260,13	1.242.876,75	0,34
EUR	9.239.256	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	9.760.677,80	9.544.795,42	2,64
EUR	21.047.400	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	24.810.667,34	21.952.420,31	6,08
EUR	4.674.040	French Republic Government Bond OAT 1.80% 25.07.40	7.030.450,34	5.520.479,43	1,53
EUR	19.944.160	French Republic Government Bond OAT 1.85% 25.07.27	24.066.136,78	21.816.118,86	6,04
EUR	18.472.800	French Republic Government Bond OAT 2.10% 25.07.23	20.146.172,85	19.019.653,99	5,27
EUR	4.901.644	French Republic Government Bond OAT 3.15% 25.07.32	7.060.721,79	6.197.009,55	1,72
EUR	3.509.825	French Republic Government Bond OAT 3.40% 25.07.29	4.976.936,86	4.325.467,44	1,20
EUR	4.247.933	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.10% 15.05.23	4.303.316,61	4.328.062,61	1,20
EUR	3.074.720	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.15% 15.05.51	2.924.462,52	1.815.568,35	0,50
EUR	14.106.500	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	14.939.997,56	12.346.561,07	3,42
EUR	15.571.360	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	16.657.817,16	15.185.532,84	4,21
EUR	11.647.800	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 15.09.32	13.115.688,37	10.489.612,65	2,91
EUR	9.898.250	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	11.108.344,21	9.610.329,70	2,66
EUR	10.619.075	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.40% 26.05.25	11.331.687,88	10.617.870,80	2,94
EUR	5.273.235	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.24	5.901.571,76	5.525.470,70	1,53
EUR	7.387.882	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.35	9.409.334,30	7.351.034,94	2,04
EUR	3.167.250	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15.09.41	4.295.350,26	3.254.238,52	0,90
EUR	6.656.300	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.60% 15.09.23	7.280.755,94	6.950.083,12	1,93
EUR	6.059.340	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.10% 15.09.26	7.202.949,52	6.519.528,69	1,81
EUR	3.320.819	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	3.464.991,08	3.393.921,18	0,94
EUR	11.621.800	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	12.992.580,36	11.744.770,27	3,25
EUR	2.290.220	Spain Government Inflation Linked Bond 0.70% 30.11.33	2.581.271,44	2.151.480,76	0,60
EUR	9.315.360	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	10.970.548,35	9.377.772,91	2,60
EUR	9.808.008	Spain Government Inflation Linked Bond 1.80% 30.11.24	10.898.237,45	10.442.977,46	2,89
Łącznie portfel papierów wartościowych			405.627.789,53	359.007.268,87	99,45
Aktywa bankowe				2.446.254,34	0,68
Inne aktywa/(pasywa) netto				-472.695,78	-0,13
Łącznie				360.980.827,43	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Polityka inwestycyjna i perspektywy
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Spready kredytowe wzrosły znacząco w USA, natomiast w mniejszym stopniu w Europie. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić gospodarkę w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów. Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu.

Przez większą część okresu objętego sprawozdaniem zmodyfikowany czas trwania oraz współczynnik beta portfela inwestycyjnego były zasadniczo zgodne z indeksem iBoxx Corp USD.

Uwaga: informacje podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie stanowią prognoz przyszłych wyników.

KBC BONDS CORPORATES USD

Sytuacja majątkowa (w USD)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	44.667.288,76
Aktywa bankowe	1.074.697,34
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	42.595,93
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	502.796,89
Łącznie aktywa	46.287.378,92
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	461.130,91
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	36.263,33
Łącznie zobowiązania	497.394,24
Łącznie aktywa netto na koniec roku	45.789.984,68
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	23.226,3349
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.124,73
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	28.255,1486
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	447,19
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	6.092,7413
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.154,03

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS CORPORATES USD

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w USD)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.843.176,17
Oprocentowanie bankowe	3.170,91
Otrzymane prowizje	11.817,57
Łącznie przychody	1.858.164,65
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	379.402,90
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	10.065,09
Koszty z tytułu transakcji	6.441,43
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	15.282,83
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	20.989,15
Prowizje depozytariusza i powiernika	3.029,35
Prowizja z tytułu badań	377,47
Inne koszty i podatki	23.902,58
Łącznie koszty	459.490,80
Dochód netto z inwestycji	1.398.673,85
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-6.649.930,41
- z operacji walutowych	-1,35
Wynik zrealizowany	-5.251.257,91
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-5.811.277,17
- z operacji walutowych	-0,31
Wynik operacyjny	-11.062.535,39
Wypłacone dywidendy	-409.846,34
Subskrypcje	16.018.838,96
Wykupy	-3.951.252,51
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	595.204,72
Łącznie aktywa netto na początek roku	45.194.779,96
Łącznie aktywa netto na koniec roku	45.789.984,68

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w USD)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	45.789.984,68
- na dzień 30.09.2021 r.	45.194.779,96
- na dzień 30.09.2020 r.	44.896.759,38
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	16.031,3300
- wyemitowanych	8.535,1060
- wykupionych	-1.340,1011
- w obrocie na koniec roku	23.226,3349
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	1.124,73
- na dzień 30.09.2021 r.	1.396,66
- na dzień 30.09.2020 r.	1.363,86
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-19,47
- na dzień 30.09.2021 r.	2,40
- na dzień 30.09.2020 r.	8,22
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,01
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	27.649,7929
- wyemitowanych	3.205,7725
- wykupionych	-2.600,4168
- w obrocie na koniec roku	28.255,1486
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	447,19
- na dzień 30.09.2021 r.	570,15
- na dzień 30.09.2020 r.	573,54
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-21,82
- na dzień 30.09.2021 r.	-1,43
- na dzień 30.09.2020 r.	3,67
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,06
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	14,78
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	27.729,7929
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	4.944,0000
- wyemitowanych	1.919,7415
- wykupionych	-771,0002
- w obrocie na koniec roku	6.092,7413
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	1.154,03
- na dzień 30.09.2021 r.	1.423,91
- na dzień 30.09.2020 r.	1.381,74

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w USD) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-18,95
- na dzień 30.09.2021 r.	3,05
- na dzień 30.09.2020 r.	8,83
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,39

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
USD	633.000	AbbVie Inc 4.55% 15.03.35	715.637,24	567.740,87	1,24
USD	100.000	Acuity Brands Lighting Inc 2.15% 15.12.30	85.396,00	74.145,40	0,16
USD	660.000	Albemarle Corp 5.05% 01.06.32	660.530,64	614.121,85	1,34
USD	709.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.70% 09.02.41	500.908,50	438.824,74	0,96
USD	314.000	Alleghany Corp 3.63% 15.05.30	295.207,10	281.231,23	0,61
USD	100.000	Allied World Assurance Co. Holdings Ltd 4.35% 29.10.25	97.154,00	94.961,05	0,21
USD	587.000	Amcor Flexibles North America Inc 2.63% 19.06.30	505.899,27	465.359,31	1,02
USD	599.000	Amcor Flexibles North America Inc 2.69% 25.05.31	509.964,64	469.810,94	1,03
USD	588.000	Amdocs Ltd 2.54% 15.06.30	503.904,24	467.854,72	1,02
USD	361.000	America Movil SAB de CV 6.13% 30.03.40	514.364,77	359.374,34	0,78
USD	433.000	AmerisourceBergen Corp 2.70% 15.03.31	447.059,51	348.093,07	0,76
USD	708.000	Archer-Daniels-Midland Co 2.90% 01.03.32	683.167,76	599.313,96	1,31
USD	195.000	Athene Holding Ltd 3.50% 15.01.31	204.923,57	156.373,69	0,34
USD	438.000	Athene Holding Ltd 6.15% 03.04.30	548.216,48	421.421,15	0,92
USD	561.000	AutoNation Inc 3.85% 01.03.32	505.842,48	443.791,87	0,97
USD	481.000	Baidu Inc 3.88% 29.09.23	479.898,51	475.693,99	1,04
USD	200.000	Baidu Inc 4.38% 14.05.24	200.108,00	197.325,85	0,43
USD	100.000	Bank of Nova Scotia 2.45% 02.02.32	94.820,00	76.193,31	0,17
USD	487.000	Brighthouse Financial Inc 5.63% 15.05.30	483.902,68	456.431,74	1,00
USD	382.000	British Telecommunications Plc 9.63% 15.12.30	544.861,88	442.666,16	0,97
USD	493.000	British Telecommunications Plc 5.13% 04.12.28	545.400,97	463.903,04	1,01
USD	790.000	Carlisle Cos Inc 2.20% 01.03.32	738.737,56	588.448,84	1,29
USD	410.000	Carlisle Cos Inc 2.75% 01.03.30	363.153,40	334.749,28	0,73
USD	377.000	CF Industries Inc 5.15% 15.03.34	453.406,59	339.858,13	0,74
USD	498.000	CGI Inc 1.45% 14.09.26	444.818,58	424.171,72	0,93
USD	665.000	CH Robinson Worldwide Inc 4.20% 15.04.28	654.571,53	618.990,65	1,35
USD	250.000	Cigna Corp 2.38% 15.03.31	239.192,50	200.219,93	0,44
USD	100.000	Cigna Corp 3.05% 15.10.27	93.022,00	89.794,45	0,20
USD	294.000	Cigna Corp 4.80% 15.08.38	324.064,44	261.259,65	0,57
USD	450.000	Coca-Cola Femsa SAB de CV 1.85% 01.09.32	362.070,00	329.885,15	0,72
USD	404.000	CommonSpirit Health 3.82% 01.10.49	354.267,60	294.652,86	0,64
USD	427.000	Consolidated Edison Co of New York. Inc. 6.30% 15.08.37	490.008,12	440.491,21	0,96
USD	108.000	Consolidated Edison Co of New York. Inc. 6.75% 01.04.38	128.213,28	114.217,03	0,25
USD	465.000	Continental Resources Inc 4.38% 15.01.28	442.535,85	416.641,37	0,91
USD	100.000	Dell International LLC 6.20% 15.07.30	128.216,00	97.365,56	0,21
USD	234.000	Deutsche Telekom International Finance BV 8.75% 15.06.30	347.209,20	268.889,34	0,59
USD	320.000	Deutsche Telekom International Finance BV 9.25% 01.06.32	432.083,20	391.528,72	0,86
USD	110.000	Devon Energy Corp 7.88% 30.09.31	131.041,90	121.180,96	0,26
USD	569.000	EI du Pont de Nemours & Co 2.30% 15.07.30	505.670,30	465.820,53	1,02
USD	265.000	EOG Resources Inc 3.90% 01.04.35	253.769,30	227.104,56	0,50
USD	688.000	EPR Properties 3.75% 15.08.29	645.755,76	536.429,85	1,17
USD	362.000	EQT Corp 6.13% 01.02.25	377.204,00	362.764,98	0,79
USD	544.000	EQT Corp 7.00% 01.02.30	626.819,25	560.474,31	1,22
USD	158.000	Exxon Mobil Corp 2.99% 19.03.25	154.786,28	151.735,51	0,33
USD	650.000	Flowserve Corp 2.80% 15.01.32	514.722,00	466.278,93	1,02
USD	595.000	Fortinet Inc 2.20% 15.03.31	545.948,20	455.133,35	0,99
USD	554.000	General Mills Inc 2.88% 15.04.30	498.223,28	471.138,19	1,03
USD	280.000	Genuine Parts Co 2.75% 01.02.32	238.772,80	218.013,07	0,48
USD	660.000	Goldman Sachs Group Inc 15.03.28	630.029,90	601.152,75	1,31
USD	505.000	Goldman Sachs Group Inc 01.05.29	484.911,10	459.476,72	1,00
USD	581.000	Goldman Sachs Group Inc 22.04.32	480.655,49	450.280,46	0,98
USD	571.000	Goldman Sachs Group Inc 2.60% 07.02.30	490.391,93	460.462,97	1,01
USD	521.000	Goldman Sachs Group Inc 3.80% 15.03.30	481.315,43	454.364,10	0,99
USD	375.000	Hormel Foods Corp 1.70% 03.06.28	344.220,00	319.869,19	0,70
USD	600.000	Hormel Foods Corp 1.80% 11.06.30	535.242,00	479.905,77	1,05
USD	574.000	HP Inc 2.65% 17.06.31	545.919,92	422.075,95	0,92
USD	377.000	HP Inc 3.40% 17.06.30	397.007,06	306.287,94	0,67
USD	570.000	HSBC Holdings Plc 17.08.29	543.164,40	441.646,94	0,96
USD	517.000	HSBC Holdings Plc 22.05.30	544.318,28	437.449,26	0,96

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w USD) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	563.000	HSBC Holdings Plc 24.05.32	543.463,90	414.121,43	0,90
USD	540.000	HSBC Holdings Plc 22.11.32	504.363,00	395.405,20	0,86
USD	528.000	HSBC Holdings Plc 29.03.33	493.273,44	435.260,60	0,95
USD	474.000	HSBC Holdings Plc 4.95% 31.03.30	539.781,72	438.434,19	0,96
USD	534.000	JD.com Inc 3.38% 14.01.30	497.063,22	461.618,81	1,01
USD	227.000	Kellogg Co 2.10% 01.06.30	191.558,49	180.803,48	0,40
USD	420.000	Kellogg Co 7.45% 01.04.31	495.637,80	462.543,75	1,01
USD	393.000	Kimberly-Clark Corp 6.63% 01.08.37	497.581,23	438.529,29	0,96
USD	692.000	Kirby Corp 4.20% 01.03.28	728.109,90	615.376,02	1,34
USD	450.000	Lazard Group LLC 4.38% 11.03.29	436.266,00	413.916,14	0,90
USD	513.000	Lazard Group LLC 4.50% 19.09.28	503.370,99	469.870,94	1,03
USD	547.000	Loews Corp 3.20% 15.05.30	509.377,34	467.466,17	1,02
USD	540.000	Manufacturers & Traders Trust Co 3.40% 17.08.27	515.381,40	486.705,32	1,06
USD	100.000	MetLife Inc 10.75% 01.08.39	145.563,00	131.300,00	0,29
USD	550.000	Mizuho Financial Group Inc 3.17% 11.09.27	515.157,50	485.937,07	1,06
USD	530.000	Mizuho Financial Group Inc 4.02% 05.03.28	513.479,90	485.281,67	1,06
USD	526.000	Morgan Stanley 01.04.31	482.794,36	454.547,00	0,99
USD	644.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp 1.88% 07.02.25	616.831,86	602.281,42	1,32
USD	737.000	National Rural Utilities Cooperative Finance Corp 2.75% 15.04.32	681.379,12	600.594,86	1,31
USD	500.000	NatWest Group Plc 30.09.28	507.040,00	475.350,63	1,04
USD	480.000	New York & Presbyterian Hospital 3.95% 01.08.19	391.526,40	325.624,51	0,71
USD	362.000	Nomura Holdings Inc 1.65% 14.07.26	320.898,52	308.545,45	0,67
USD	516.000	Nomura Holdings Inc 2.65% 16.01.25	495.127,80	484.609,60	1,06
USD	230.000	NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 5.00% 15.01.33	231.058,00	206.838,02	0,45
USD	210.000	Omega Healthcare Investors Inc 3.38% 01.02.31	176.507,10	160.793,40	0,35
USD	251.000	PepsiCo Inc 0.40% 07.10.23	243.946,90	241.714,51	0,53
USD	302.000	Potomac Electric Power Co 6.50% 15.11.37	441.369,98	324.949,74	0,71
USD	515.000	Principal Financial Group Inc 3.70% 15.05.29	485.804,65	462.223,34	1,01
USD	383.000	Progressive Corp 3.20% 26.03.30	356.052,12	336.743,42	0,74
USD	242.000	Quanta Services Inc 2.90% 01.10.30	202.186,16	194.390,09	0,42
USD	320.000	RELX Capital Inc 4.00% 18.03.29	362.550,40	294.576,42	0,64
USD	125.000	San Diego Gas & Electric Co 1.70% 01.10.30	113.622,50	96.467,84	0,21
USD	643.000	Shell International Finance BV 4.13% 11.05.35	716.246,74	564.001,02	1,23
USD	425.000	Shell International Finance BV 6.38% 15.12.38	501.886,75	450.567,36	0,98
USD	723.000	Southern California Gas Co 2.55% 01.02.30	646.744,21	608.500,37	1,33
USD	698.000	Southwest Gas Corp 4.05% 15.03.32	686.859,03	590.091,89	1,29
USD	600.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 1.90% 17.09.28	512.556,00	482.546,19	1,05
USD	580.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 2.47% 14.01.29	511.832,60	476.405,79	1,04
USD	408.000	Suncor Energy Inc 5.95% 15.05.35	514.170,70	393.592,83	0,86
USD	181.000	Suncor Energy Inc 6.50% 15.06.38	229.021,11	179.198,92	0,39
USD	316.000	Suncor Energy Inc 6.80% 15.05.38	450.197,16	326.156,98	0,71
USD	500.000	Sysco Corp 5.95% 01.04.30	585.976,76	506.681,68	1,11
USD	394.000	Sysco Corp 6.60% 01.04.50	538.688,62	414.470,74	0,91
USD	650.000	Tencent Music Entertainment Group 2.00% 03.09.30	492.570,00	475.279,87	1,04
USD	189.000	Thomas Jefferson University 3.85% 01.11.57	176.459,85	139.479,67	0,30
USD	650.000	Toledo Hospital 5.75% 15.11.38	662.922,80	593.443,50	1,30
USD	730.000	Toronto-Dominion Bank 2.45% 12.01.32	710.118,10	564.096,33	1,23
USD	500.000	Toronto-Dominion Bank 3.20% 10.03.32	456.405,00	410.346,88	0,90
USD	420.000	Trustees of Princeton University 5.70% 01.03.39	506.877,00	454.242,33	0,99
USD	436.000	UnitedHealth Group Inc 2.88% 15.08.29	400.871,48	380.880,81	0,83
USD	642.000	UnitedHealth Group Inc 4.00% 15.05.29	647.563,16	597.358,82	1,30
USD	165.000	Valero Energy Corp 2.80% 01.12.31	157.779,60	131.063,11	0,29
USD	514.000	VICI Properties LP 4.75% 15.02.28	496.868,38	470.401,62	1,03
USD	430.000	VICI Properties LP 4.95% 15.02.30	411.393,90	389.896,76	0,85
USD	294.000	Vodafone Group Plc 5.00% 30.05.38	342.248,34	254.639,49	0,56
USD	569.000	Zions Bancorp NA 3.25% 29.10.29	484.031,23	466.283,01	1,02
Łącznie obligacje			50.671.039,89	44.667.288,76	97,55

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w USD) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje niewykupione					
USD	2.500.000	Lehman Brothers Hgs Inc 6.75% 28.12.17	2.506.000,00	0,00	0,00
Łącznie obligacje niewykupione			2.506.000,00	0,00	0,00
Łącznie portfel papierów wartościowych			53.177.039,89	44.667.288,76	97,55
Aktywa bankowe				1.074.697,34	2,35
Inne aktywa/(pasywa) netto				47.998,58	0,10
Łącznie				45.789.984,68	100,00

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje i instrumenty dłużne emitowane przez podmioty z Europy Środkowo-Wschodniej lub denominowane w walucie będącej w obiegu w tym regionie.

Subfundusz zakończył okres objęty sprawozdaniem z bardzo słabym wynikiem – najsłabszym w historii. Z powodu wysokiego wskaźnika inflacji, zaliczanego w regionie do najwyższych od dziesięcioleci, banki centralne przystąpiły do zacieśniania polityki pieniężnej i zdecydowanego podnoszenia stóp procentowych, co przełożyło się na znaczne straty na obligacjach. Wkrótce potem nastąpił potężny wstrząs w postaci wojny Rosji z Ukrainą. Konsekwencje były ogromne na wszystkich frontach. Rosyjskie obligacje skarbowe, które wcześniej stanowiły niemal jedną czwartą benchmarka, zostały z niego usunięte. W Europie Środkowo-Wschodniej odnotowano silne oznaki nadchodzącej stagflacji – kraje takie jak Polska, Rumunia, Czechy i Węgry borykały się z bardzo wysoką inflacją oraz ryzykiem kryzysu energetycznego i spowolnienia tempa wzrostu gospodarczego. Turcja również znalazła się pod silną presją – pomimo już wysokich cen importowanych artykułów spożywczych i surowców energetycznych, turecki bank centralny konsekwentnie obniżał stopy procentowe, tym samym pogłębiając stan nierównowagi wewnętrznej i zewnętrznej.

Prognozy wskazują na wiele wyzwań stojących przed tym subfunduszem. Inflację jest bardzo trudno okiełznać, ceny surowców energetycznych nadal ulegają dużym wahaniom w obliczu nadchodzącej zimy, a dodatkowo nie można wykluczyć ryzyka intensyfikacji działań wojennych czy rozlania się konfliktu zbrojnego na inne kraje. To z kolei będzie miało poważne konsekwencje dla obligacji i walut rynków Europy Środkowo-Wschodniej.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	25.912.221,39
Aktywa bankowe	1.036.166,16
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	224.490,31
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	3.200,00
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	590.177,87
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	37,81
Łącznie aktywa	27.766.293,54
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	14.891,12
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	13.702,68
Łącznie zobowiązania	28.593,80
Łącznie aktywa netto na koniec roku	27.737.699,74
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	6.045,9013
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	551,78
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	25.308,2624
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	204,09
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	28.102,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	682,17
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” w obrocie	347,4844
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	186,38 USD

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.061.978,05
Otrzymane prowizje	53.963,68
Inne przychody	717,61
Łącznie przychody	1.116.659,34
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	181.434,10
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	1.435,62
Koszty z tytułu transakcji	6.761,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	9.164,94
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	6.993,78
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	72.946,02
Prowizje depozytariusza i powiernika	5.030,78
Prowizja z tytułu badań	214,77
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	3.583,36
Inne koszty i podatki	11.400,61
Łącznie koszty	298.964,98
Dochód netto z inwestycji	817.694,36
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-2.669.608,06
- z terminowych kontraktów walutowych	-16.647,12
- z operacji walutowych	-2.396.763,93
Wynik zrealizowany	-4.265.324,75
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-6.480.264,02
- z terminowych kontraktów walutowych	37,81
- z operacji walutowych	-12.800,56
Wynik operacyjny	-10.758.351,52
Wypłacone dywidendy	-387.003,50
Subskrypcje	28.215.607,74
Wykupy	-4.084.506,00
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	12.985.746,72
Łącznie aktywa netto na początek roku	14.751.953,02
Łącznie aktywa netto na koniec roku	27.737.699,74

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	27.737.699,74
- na dzień 30.09.2021 r.	14.751.953,02
- na dzień 30.09.2020 r.	19.676.635,31
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	6.068,2825
- wyemitowanych	1.039,7484
- wykupionych	-1.062,1296
- w obrocie na koniec roku	6.045,9013
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	551,78
- na dzień 30.09.2021 r.	803,83
- na dzień 30.09.2020 r.	817,54
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-31,36
- na dzień 30.09.2021 r.	-1,68
- na dzień 30.09.2020 r.	-8,34
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,39
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	31.559,0227
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-6.250,7603
- w obrocie na koniec roku	25.308,2624
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	204,09
- na dzień 30.09.2021 r.	309,56
- na dzień 30.09.2020 r.	328,24
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-34,17
- na dzień 30.09.2021 r.	-6,76
- na dzień 30.09.2020 r.	-13,31
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,42
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	12,12
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	31.559,0227
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	–
- wyemitowanych	30.004,0000
- wykupionych	-1.902,0000
- w obrocie na koniec roku	28.102,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	682,17
- na dzień 30.09.2021 r.	–
- na dzień 30.09.2020 r.	–

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,40
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- w obrocie na początek roku	357,4941
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-10,0097
- w obrocie na koniec roku	347,4844
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- na dzień 30.09.2022 r.	186,38 USD
- na dzień 30.09.2021 r.	339,87 USD
- na dzień 30.09.2020 r.	364,30 USD
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-44,30
- na dzień 30.09.2021 r.	-8,30
- na dzień 30.09.2020 r.	-5,98
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,44
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	357,4941
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	02.11.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.12.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	03.01.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.02.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.03.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.04.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	02.05.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.06.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (cd.)

Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.07.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.08.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.09.2022
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,17 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	350,7368

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
CZK	10.000.000	Czech Republic Government Bond 0.05% 29.11.29	319.574,48	281.575,83	1,02
CZK	46.800.000	Czech Republic Government Bond 0.45% 25.10.23	1.780.582,65	1.783.964,83	6,43
CZK	17.000.000	Czech Republic Government Bond 1.20% 13.03.31	592.354,90	504.294,93	1,82
CZK	30.000.000	Czech Republic Government Bond 2.00% 13.10.33	1.059.722,29	894.840,36	3,23
CZK	24.600.000	Czech Republic Government Bond 2.50% 25.08.28	942.967,25	859.764,89	3,10
CZK	31.000.000	Czech Republic Government Bond 2.75% 23.07.29	1.223.771,74	1.079.469,45	3,89
CZK	20.700.000	Czech Republic Government Bond 4.20% 04.12.36	918.857,90	757.524,69	2,73
CZK	39.000.000	Czech Republic Government Bond 5.70% 25.05.24	1.637.226,58	1.579.425,22	5,69
			8.475.057,79	7.740.860,20	27,91
HUF	85.000.000	Hungary Government Bond 1.50% 22.04.26	212.356,94	144.988,69	0,52
HUF	120.000.000	Hungary Government Bond 3.00% 27.10.27	361.035,27	205.399,01	0,74
HUF	130.000.000	Hungary Government Bond 3.00% 27.10.38	266.192,17	146.240,95	0,53
HUF	210.000.000	Hungary Government Bond 3.00% 25.04.41	409.665,02	220.220,14	0,79
HUF	275.000.000	Hungary Government Bond 3.25% 22.10.31	699.210,96	405.595,94	1,46
HUF	310.000.000	Hungary Government Bond 5.50% 24.06.25	909.817,85	620.117,15	2,24
HUF	180.000.000	Hungary Government Bond 6.00% 24.11.23	535.058,43	393.453,59	1,42
HUF	40.000.000	Hungary Government Bond 6.75% 22.10.28	158.276,80	80.693,48	0,29
HUF	350.000.000	International Finance Corp 2.75% 24.11.23	938.183,24	737.268,70	2,66
			4.489.796,68	2.953.977,65	10,65
PLN	300.000	Republic of Poland Government Bond 0.25% 25.10.26	62.748,42	46.745,15	0,17
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 1.25% 25.10.30	1.218.170,37	936.614,19	3,37
PLN	5.000.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.04.24	1.056.010,05	962.841,38	3,47
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.26	1.457.851,23	1.215.269,21	4,38
PLN	6.050.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.27	1.264.846,40	1.011.690,28	3,65
PLN	9.675.000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.10.29	1.855.695,54	1.515.769,26	5,46
PLN	4.150.000	Republic of Poland Government Bond 3.25% 25.07.25	819.787,99	770.305,14	2,78
PLN	12.120.000	Republic of Poland Government Bond 4.00% 25.10.23	2.647.303,64	2.423.753,67	8,74
			10.382.413,64	8.882.988,28	32,02
RON	500.000	Romania Government Bond 3.50% 19.12.22	109.829,74	100.127,57	0,36
RON	1.250.000	Romania Government Bond 3.65% 24.09.31	241.933,70	176.374,45	0,64
RON	3.500.000	Romania Government Bond 4.00% 25.10.23	694.906,39	679.139,73	2,45
RON	4.500.000	Romania Government Bond 4.15% 26.01.28	864.405,88	744.367,61	2,68
RON	2.500.000	Romania Government Bond 4.15% 24.10.30	390.019,94	379.265,04	1,37
RON	480.000	Romania Government Bond 4.85% 22.04.26	106.434,40	86.443,95	0,31
RON	6.000.000	Romania Government Bond 5.00% 12.02.29	1.162.362,05	1.007.851,42	3,63
RON	4.150.000	Romania Government Bond 5.80% 26.07.27	832.345,51	751.554,48	2,71
RON	7.550.000	Romania Government Bond 5.85% 26.04.23	1.592.444,69	1.509.104,96	5,44
			5.994.682,30	5.434.229,21	19,59
RUB	125.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 6.00% 06.10.27	1.339.013,01	20,87	0,00
RUB	85.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.00% 25.01.23	1.080.196,27	14,19	0,00
RUB	34.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.00% 16.08.23	505.465,34	5,68	0,00
RUB	35.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.40% 07.12.22	410.926,24	5,84	0,00
RUB	15.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.60% 20.07.23	237.486,62	2,50	0,00
			3.573.087,48	49,08*	0,00
TRY	6.000.000	Asian Infrastructure Investment Bank 45.00% 08.03.24	320.577,08	315.507,04	1,14
TRY	10.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 8.00% 06.02.24	388.001,34	359.931,31	1,30
TRY	4.100.000	Goldman Sachs Group Inc 20.00% 03.10.22	222.513,35	224.678,62	0,81
			931.091,77	900.116,97	3,25
Łącznie portfel papierów wartościowych			33.846.129,66	25.912.221,39	93,42

* Niezrealizowana strata na rosyjskich obligacjach skarbowych została przedstawiona w nocie 18.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

	Wartość wyceny	% aktywów netto
Aktywa bankowe	1.036.166,16	3,74
Inne aktywa/(pasywa) netto	789.312,19	2,84
Łącznie	27.737.699,74	100,00

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania rentowności, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	341.199.993,29
Aktywa bankowe	2.347.396,75
Inne aktywa płynne	3.604,40
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	2.076.587,29
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	25.946.629,02
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	77.415,84
Należności z tytułu kontraktów swap	2.944.691,58
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.940.942,72
Odsetki należne z kontraktów swap	12.375,00
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	655,00
Łącznie aktywa	376.550.290,89
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	12.884.642,18
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	12.253.997,01
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	3.000.000,00
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	638.558,64
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	2.280,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	123.768,17
Łącznie zobowiązania	28.903.246,00
Łącznie aktywa netto na koniec roku	347.647.044,89
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	335.517,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.036,15

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.587.949,78
Oprocentowanie kontraktów swap	409.915,47
Otrzymane prowizje	483.730,34
Inne przychody	2,08
Łącznie przychody	5.481.597,67
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	878.069,46
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	80.123,78
Koszty z tytułu transakcji	5.366,84
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	56.668,95
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	31.575,85
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	13.096,67
Prowizje depozytariusza i powiernika	24.838,59
Prowizja z tytułu badań	3.004,71
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	24.349,69
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	43,33
Inne koszty i podatki	6.974,96
Łącznie koszty	1.124.112,83
Dochód netto z inwestycji	4.357.484,84
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-16.651.799,77
- z kontraktów terminowych	-2.030,00
- z kontraktów swap	-1.551.528,53
Wynik zrealizowany	-13.847.873,46
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-35.785.948,80
- z kontraktów terminowych	-1.625,00
- z kontraktów swap	-201.538,12
Wynik operacyjny	-49.836.985,38
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	756.150.743,66
Wykupy	-438.902.189,43
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	267.411.568,85
Łącznie aktywa netto na początek roku	80.235.476,04
Łącznie aktywa netto na koniec roku	347.647.044,89

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	347.647.044,89
- na dzień 30.09.2021 r.	80.235.476,04
- na dzień 30.09.2020 r.	1.336.261.847,75
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	67.479,0000
- wyemitowanych	657.266,0000
- wykupionych	-389.228,0000
- w obrocie na koniec roku	335.517,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	1.036,15
- na dzień 30.09.2021 r.	1.189,04
- na dzień 30.09.2020 r.	1.193,80
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-12,86
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,40
- na dzień 30.09.2020 r.	-0,56
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,37

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	200.000	2i Rete Gas SpA 2.20% 11.09.25	208.893,72	188.973,08	0,05
EUR	300.000	Abbott Ireland Financing DAC 1.50% 27.09.26	307.350,00	282.381,81	0,08
EUR	200.000	Aeroporti di Roma SpA 1.63% 08.06.27	179.818,00	174.466,24	0,05
EUR	600.000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	597.795,63	526.438,95	0,15
EUR	200.000	Air Liquide Finance SA 1.25% 13.06.28	197.544,00	179.207,97	0,05
EUR	300.000	America Movil SAB de CV 0.75% 26.06.27	288.819,00	263.018,76	0,08
EUR	170.000	American Medical Systems Europe BV 1.38% 08.03.28	169.660,00	150.783,43	0,04
EUR	100.000	American Medical Systems Europe BV 1.88% 08.03.34	98.752,00	79.546,69	0,02
EUR	100.000	Amprion GMBH 3.45% 22.09.27	100.000,00	98.366,00	0,03
EUR	500.000	Apple Inc 1.63% 10.11.26	523.740,55	476.810,08	0,14
EUR	250.000	Assicurazioni Generali SpA 5.80% 06.07.32	250.000,00	236.980,83	0,07
EUR	500.000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	486.800,05	417.901,30	0,12
EUR	250.000	AT&T Inc 2.35% 05.09.29	264.472,50	226.704,29	0,07
EUR	500.000	Athene Global Funding 0.37% 10.09.26	479.542,88	426.987,38	0,12
EUR	100.000	Atlas Copco AB 0.63% 30.08.26	96.657,00	90.551,49	0,03
EUR	200.000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.75% 02.09.32	197.836,00	188.369,00	0,05
EUR	500.000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	504.411,92	457.622,20	0,13
EUR	360.000	Bank of America Corp 04.05.27	368.265,89	332.632,93	0,10
EUR	450.000	Bank of Montreal 2.75% 15.06.27	450.000,00	422.517,15	0,12
EUR	600.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.25% 29.06.28	523.440,00	492.562,17	0,14
EUR	200.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.88% 04.11.26	195.200,00	179.081,00	0,05
EUR	400.000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	405.231,74	360.322,26	0,10
EUR	500.000	BMW Finance NV 1.50% 06.02.29	476.110,00	447.232,58	0,13
EUR	600.000	BNP Paribas SA 14.10.27	609.264,00	599.970,00	0,17
EUR	700.000	BNP Paribas SA 1.25% 19.03.25	709.488,92	662.339,13	0,19
EUR	400.000	BNP Paribas SA 1.63% 23.02.26	413.777,24	381.020,24	0,11
EUR	300.000	Booking Holdings Inc 0.10% 08.03.25	282.657,00	278.104,62	0,08
EUR	400.000	BP Capital Markets Plc 2.52% 07.04.28	428.914,46	374.657,72	0,11
EUR	400.000	BPCE SA 0.38% 02.02.26	381.760,00	360.448,26	0,10
EUR	400.000	British Telecommunications Plc 2.75% 30.08.27	398.272,00	379.338,42	0,11
EUR	5.000.000	Bundesobligation 07.10.22	5.021.650,00	4.999.950,00	1,44
EUR	61.000	Bundesobligation 05.04.24	61.432,53	59.603,10	0,02
EUR	3.838.000	Bundesobligation 18.10.24	3.896.232,12	3.709.618,90	1,07
EUR	100.000	Bundesobligation 10.04.26	103.011,50	94.008,50	0,03
EUR	2.059.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	2.025.623,61	1.763.823,00	0,51
EUR	3.269.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.31	3.247.939,77	2.735.465,20	0,79
EUR	2.700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.32	2.447.253,00	2.229.318,45	0,64
EUR	1.715.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	1.655.009,32	1.301.770,75	0,37
EUR	1.867.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.36	1.650.256,82	1.387.712,07	0,40
EUR	637.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	560.624,15	358.626,96	0,10
EUR	5.324.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	5.382.580,84	5.177.217,32	1,49
EUR	1.769.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.26	1.734.326,04	1.696.141,79	0,49
EUR	73.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	74.713,31	68.413,37	0,02
EUR	6.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.08.25	6.119.940,00	5.877.761,70	1,69
EUR	3.800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.05.38	3.697.286,00	3.183.812,90	0,92
EUR	4.724.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.25% 15.08.48	5.707.542,94	3.933.155,16	1,13
EUR	380.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	395.739,60	379.692,39	0,11
EUR	814.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15.02.24	849.311,32	816.385,02	0,23
EUR	6.745.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	7.011.396,66	6.771.710,20	1,95
EUR	73.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.28	94.885,40	83.860,21	0,02
EUR	1.315.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.40	2.360.536,51	1.799.998,30	0,52
EUR	276.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04.01.24	311.267,28	291.756,84	0,08
EUR	196.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04.01.30	291.001,20	251.812,96	0,07
EUR	400.000	Cadent Finance Plc 0.63% 19.03.30	325.600,00	298.987,00	0,09
EUR	300.000	Capital One Financial Corp 1.65% 12.06.29	296.096,97	237.105,89	0,07
EUR	400.000	CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd 1.00% 02.11.33	302.488,00	268.638,48	0,08
EUR	400.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.50% 15.12.28	392.276,00	353.794,02	0,10
EUR	890.000	Coca-Cola Co 0.13% 09.03.29	834.940,55	721.924,61	0,21

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	500.000	Credit Agricole SA 1.38% 13.03.25	509.128,13	476.216,40	0,14
EUR	400.000	Credit Suisse AG 0.25% 01.09.28	335.700,00	303.622,48	0,09
EUR	300.000	Credit Suisse Group AG 17.07.25	288.066,00	278.726,48	0,08
EUR	300.000	Dassault Systemes SE 16.09.24	297.074,98	284.546,70	0,08
EUR	200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	182.394,00	177.136,10	0,05
EUR	500.000	Deutsche Bank AG 1.63% 20.01.27	498.516,40	425.658,65	0,12
EUR	2.516.085	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	2.976.601,93	2.537.782,08	0,73
EUR	700.000	DNB Bank ASA 18.01.28	630.966,00	609.048,41	0,18
EUR	100.000	easyJet Plc 0.88% 11.06.25	99.022,95	89.895,65	0,03
EUR	200.000	Elia System Operator SA 05.12.69	197.750,00	192.704,98	0,06
EUR	500.000	ELM BV for Swiss Life Insurance & Pension Group 31.12.49	556.665,35	456.996,45	0,13
EUR	200.000	Emerson Electric Co 1.25% 15.10.25	203.105,25	188.686,20	0,05
EUR	400.000	Emerson Electric Co 2.00% 15.10.29	418.940,36	355.266,72	0,10
EUR	300.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18.06.26	320.850,00	292.500,00	0,08
EUR	200.000	ENI SpA 11.05.70	165.020,00	155.917,26	0,04
EUR	200.000	ENI SpA 1.50% 02.02.26	205.866,35	188.491,11	0,05
EUR	400.000	ENI SpA 3.25% 10.07.23	417.865,44	401.672,00	0,12
EUR	100.000	Erste Group Bank AG 07.06.33	99.676,00	89.977,14	0,03
EUR	200.000	Eurogrid GmbH 1.50% 18.04.28	194.194,00	177.658,35	0,05
EUR	52.000	European Stability Mechanism 16.12.24	51.728,28	49.290,39	0,01
EUR	500.000	Exxon Mobil Corp 0.52% 26.06.28	482.390,07	426.103,00	0,12
EUR	200.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	197.840,00	181.183,35	0,05
EUR	1.825.000	Finland Government Bond 15.09.24	1.844.626,44	1.760.395,00	0,51
EUR	200.000	Finland Government Bond 15.09.26	203.736,00	182.998,20	0,05
EUR	589.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.29	592.522,22	513.922,53	0,15
EUR	73.000	Finland Government Bond 0.75% 15.04.31	74.384,08	62.616,48	0,02
EUR	49.000	Finland Government Bond 0.88% 15.09.25	50.521,94	47.227,72	0,01
EUR	122.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	128.290,78	101.717,50	0,03
EUR	967.000	Finland Government Bond 1.38% 15.04.47	903.293,11	742.375,57	0,21
EUR	99.000	Finland Government Bond 1.50% 15.04.23	101.283,88	99.201,96	0,03
EUR	387.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	447.476,49	393.845,26	0,11
EUR	400.000	FLUVIUS System Operator CVBA 0.63% 24.11.31	312.592,00	300.535,60	0,09
EUR	200.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 0.50% 28.05.28	170.500,00	161.684,85	0,05
EUR	474.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	476.834,52	471.411,96	0,14
EUR	469.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.24	471.588,88	457.790,90	0,13
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	1.533.719,63	1.461.075,00	0,42
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	3.064.293,32	2.858.520,00	0,82
EUR	6.592.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	6.340.623,62	5.563.713,92	1,60
EUR	612.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	579.788,36	501.662,21	0,14
EUR	898.016	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	962.413,67	911.675,81	0,26
EUR	762.042	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	841.204,64	763.423,81	0,22
EUR	1.122.290	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	1.252.574,73	1.117.072,75	0,32
EUR	163.923	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.53	171.745,96	143.408,86	0,04
EUR	4.254.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	4.254.935,88	3.936.937,47	1,13
EUR	8.479.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	8.629.435,93	8.158.324,22	2,35
EUR	4.250.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	4.436.588,64	4.015.574,89	1,15
EUR	1.421.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.29	1.423.927,26	1.260.007,81	0,36
EUR	1.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.06.44	907.730,00	613.083,00	0,18
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	1.342.950,00	1.188.571,65	0,34
EUR	3.500.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.02.28	3.468.850,00	3.220.840,00	0,93
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.28	4.913.950,00	4.586.675,00	1,32
EUR	5.655.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	3.706.022,25	3.210.343,50	0,92
EUR	7.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	7.273.210,00	6.781.370,40	1,95
EUR	7.441.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	7.716.171,38	7.044.316,20	2,03
EUR	245.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	261.483,44	199.011,05	0,06
EUR	7.997.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	8.363.699,47	7.409.780,29	2,13
EUR	900.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.50	839.052,00	649.530,00	0,19
EUR	1.564.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	1.500.511,20	1.126.361,60	0,32
EUR	6.783.700	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	7.286.284,90	6.827.625,14	1,96
EUR	686.000	French Republic Government Bond OAT 2.50% 25.05.30	796.127,42	692.523,86	0,20
EUR	720.830	French Republic Government Bond OAT 3.15% 25.07.32	1.056.339,51	911.324,93	0,26
EUR	700.000	Goldman Sachs Group Inc 1.63% 27.07.26	714.215,14	641.868,68	0,18
EUR	200.000	Groupe Bruxelles Lambert NV 3.13% 06.09.29	198.678,00	189.864,00	0,05

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	300.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.75% 24.04.28	306.452,18	265.711,49	0,08
EUR	300.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	299.796,73	227.888,70	0,07
EUR	200.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU 2.25% 24.03.25	196.374,00	192.140,17	0,06
EUR	600.000	HSBC Holdings Plc 13.11.26	558.600,00	527.719,20	0,15
EUR	100.000	Iberdrola International BV 12.02.70	104.164,16	94.549,55	0,03
EUR	200.000	Icade Sante SACA 1.38% 17.09.30	178.488,00	152.900,09	0,04
EUR	200.000	Infineon Technologies AG 1.63% 24.06.29	193.722,00	173.469,17	0,05
EUR	400.000	ING Groep NV 29.11.25	381.404,00	368.571,46	0,11
EUR	400.000	ING Groep NV 26.09.29	385.668,00	370.951,32	0,11
EUR	300.000	International Business Machines Corp 1.25% 09.02.34	268.362,00	229.898,54	0,07
EUR	574.000	Ireland Government Bond 18.10.22	576.070,88	573.902,42	0,16
EUR	2.286.000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	1.924.311,84	1.487.248,74	0,43
EUR	3.054.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	3.153.316,08	2.826.097,08	0,81
EUR	200.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	211.522,00	192.905,13	0,06
EUR	314.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	334.626,66	226.394,00	0,06
EUR	730.000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	786.201,20	746.641,15	0,21
EUR	600.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	732.038,00	649.599,60	0,19
EUR	200.000	Iren SpA 0.88% 14.10.29	191.532,79	152.769,32	0,04
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.04.24	4.908.100,00	4.797.981,00	1,38
EUR	391.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.05% 15.01.23	392.427,15	389.870,99	0,11
EUR	3.495.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.30% 15.08.23	3.506.881,42	3.436.466,79	0,99
EUR	1.184.946	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	1.229.263,83	1.037.111,13	0,30
EUR	2.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.50% 01.02.26	2.390.650,00	2.274.970,13	0,65
EUR	2.188.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	1.788.682,01	1.598.778,49	0,46
EUR	1.029.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.90% 01.04.31	950.153,90	786.239,97	0,23
EUR	1.164.500	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	1.290.928,79	1.130.627,02	0,33
EUR	3.911.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	3.819.867,84	3.229.359,83	0,93
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15.11.24	1.050.920,41	971.274,85	0,28
EUR	1.525.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15.05.25	1.581.981,26	1.458.163,83	0,42
EUR	343.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.36	317.141,23	241.979,98	0,07
EUR	2.367.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.60% 01.06.26	2.347.894,27	2.221.370,33	0,64
EUR	3.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01.12.30	3.218.600,00	2.890.600,65	0,83
EUR	367.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01.03.32	360.485,71	292.087,96	0,08
EUR	443.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	455.759,99	435.203,60	0,13
EUR	294.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15.05.24	303.266,13	289.582,06	0,08
EUR	5.956.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01.07.25	6.209.903,57	5.733.639,89	1,65
EUR	6.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.27	6.772.949,30	6.039.254,65	1,74
EUR	367.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 15.07.26	383.853,74	349.776,47	0,10
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01.03.72	1.344.960,00	1.207.210,00	0,35
EUR	1.799.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.10.23	1.867.862,48	1.801.300,02	0,52
EUR	4.318.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.09.33	3.596.349,56	3.563.602,22	1,02
EUR	2.431.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.12.24	2.649.948,02	2.410.183,35	0,69
EUR	5.447.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	5.921.466,93	5.133.885,20	1,48
EUR	7.647.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01.09.46	6.583.876,62	6.380.962,68	1,84
EUR	406.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.05.23	428.897,55	412.158,13	0,12
EUR	343.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.08.34	457.020,06	359.745,26	0,10
EUR	1.299.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01.11.26	1.669.099,26	1.491.217,12	0,43
EUR	200.000	JP Morgan Chase & Co 23.03.30	200.000,00	173.183,05	0,05
EUR	300.000	KBC Group NV 29.06.25	299.415,00	295.217,15	0,08
EUR	200.000	Kering SA 1.25% 05.05.25	195.604,00	191.593,78	0,05
EUR	1.200.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.27	1.130.148,00	1.069.573,62	0,31
EUR	182.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.20% 22.10.23	183.703,52	179.098,65	0,05
EUR	1.200.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22.06.32	1.076.976,00	955.992,66	0,27
EUR	4.111.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	4.252.992,19	3.991.957,77	1,15
EUR	1.334.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	1.370.158,07	1.249.820,20	0,36
EUR	245.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	251.847,75	225.079,05	0,06
EUR	367.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	380.120,25	353.092,74	0,10
EUR	2.474.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	2.483.087,80	2.143.696,26	0,62
EUR	500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	546.218,90	374.145,00	0,11
EUR	2.095.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.57	2.206.819,70	1.768.389,50	0,51
EUR	380.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28.03.41	571.577,00	434.017,00	0,12
EUR	3.650.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	4.160.635,00	3.946.888,99	1,14
EUR	400.000	KKR Group Finance Co V LLC 1.63% 22.05.29	403.505,00	332.321,72	0,10

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	200.000	Klepierre SA 1.88% 19.02.26	197.212,00	185.652,11	0,05
EUR	500.000	Lloyds Banking Group Plc 07.09.28	486.760,00	479.020,05	0,14
EUR	200.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.75% 07.04.25	194.626,00	191.186,35	0,05
EUR	530.000	MDGH GMTN RSC Ltd 3.63% 30.05.23	553.023,20	532.628,80	0,15
EUR	300.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.25% 02.07.25	295.902,00	277.460,88	0,08
EUR	100.000	Medtronic Global Holdings SCA 3.38% 15.10.34	99.762,00	95.138,00	0,03
EUR	200.000	Mercedes-Benz Group AG 1.88% 08.07.24	203.290,00	196.528,85	0,06
EUR	400.000	Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25.05.25	402.612,00	385.607,78	0,11
EUR	400.000	Mizuho Financial Group Inc 3.49% 05.09.27	400.000,00	387.066,00	0,11
EUR	280.000	Morgan Stanley 08.05.26	280.000,00	266.971,94	0,08
EUR	200.000	National Grid North America Inc 1.00% 12.07.24	198.046,00	191.922,20	0,06
EUR	300.000	National Grid Plc 0.16% 20.01.28	285.240,00	244.637,96	0,07
EUR	400.000	Nationwide Building Society 08.03.26	390.796,00	373.176,60	0,11
EUR	240.000	NatWest Group Plc 06.09.28	240.000,00	228.612,00	0,07
EUR	500.000	Nestle Finance International Ltd 1.50% 29.03.35	442.740,00	403.151,45	0,12
EUR	2.992.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	2.966.508,16	2.743.392,92	0,79
EUR	2.299.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	2.227.041,30	1.932.352,72	0,56
EUR	441.000	Netherlands Government Bond 15.07.31	422.844,03	361.640,37	0,10
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	610.830,00	506.675,55	0,15
EUR	2.899.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	2.949.758,47	2.774.094,85	0,80
EUR	3.000.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	3.090.093,00	2.842.503,75	0,82
EUR	1.700.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	1.684.392,81	1.208.394,00	0,35
EUR	1.358.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	1.401.605,38	1.357.918,52	0,39
EUR	114.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	120.177,66	114.597,36	0,03
EUR	490.000	Netherlands Government Bond 2.50% 15.01.33	594.076,00	492.445,10	0,14
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	1.512.786,30	1.057.609,95	0,30
EUR	85.000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.23	88.388,95	85.705,50	0,02
EUR	1.500.000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	1.901.865,00	1.741.605,00	0,50
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	1.243.170,00	1.166.048,75	0,34
EUR	400.000	Nissan Motor Co Ltd 3.20% 17.09.28	425.292,80	343.841,04	0,10
EUR	650.000	Novartis Finance SA 23.09.28	608.946,00	538.134,90	0,15
EUR	500.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.38% 31.03.30	473.235,00	435.418,30	0,13
EUR	600.000	Orange SA 1.50% 09.09.27	614.952,00	551.214,72	0,16
EUR	600.000	Parker-Hannifin Corp 1.13% 01.03.25	606.252,96	558.477,00	0,16
EUR	200.000	PepsiCo Inc 0.25% 06.05.24	195.396,00	192.833,10	0,06
EUR	702.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	764.860,94	681.320,84	0,20
EUR	52.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	52.966,68	52.034,32	0,01
EUR	751.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	832.220,65	684.874,45	0,20
EUR	2.771.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	3.080.746,31	2.833.031,88	0,81
EUR	269.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	298.333,40	275.149,50	0,08
EUR	890.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	1.094.766,30	953.571,54	0,27
EUR	49.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.04.37	67.055,03	53.030,74	0,02
EUR	549.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	653.682,20	601.951,05	0,17
EUR	78.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	86.853,30	81.702,26	0,02
EUR	400.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	402.712,60	366.329,08	0,11
EUR	300.000	Prologis Euro Finance LLC 0.25% 10.09.27	283.080,00	250.587,78	0,07
EUR	200.000	Prosus NV 1.54% 03.08.28	167.000,00	151.166,67	0,04
EUR	200.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	214.454,16	176.551,17	0,05
EUR	100.000	Raiffeisen Bank International AG 4.13% 08.09.25	99.815,00	98.773,00	0,03
EUR	125.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.23	125.756,10	123.607,50	0,04
EUR	146.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.24	146.584,00	141.548,01	0,04
EUR	4.376.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.31	4.145.559,84	3.505.077,54	1,01
EUR	4.507.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	4.139.496,51	3.132.201,62	0,90
EUR	318.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	319.637,70	279.598,32	0,08
EUR	696.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	681.647,88	637.637,51	0,18
EUR	877.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.03.51	631.279,52	519.105,07	0,15
EUR	12.000	Republic of Austria Government Bond 0.85% 30.06.20	8.673,45	5.140,56	0,00
EUR	2.519.000	Republic of Austria Government Bond 1.20% 20.10.25	2.627.568,90	2.453.100,82	0,71
EUR	24.000	Republic of Austria Government Bond 1.50% 20.02.47	27.288,48	18.076,56	0,01
EUR	2.000.000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	2.102.583,66	1.994.440,00	0,57
EUR	12.000	Republic of Austria Government Bond 2.10% 20.09.17	16.016,88	9.257,04	0,00
EUR	110.000	Republic of Austria Government Bond 2.40% 23.05.34	132.339,13	104.288,80	0,03
EUR	104.000	Republic of Austria Government Bond 3.40% 22.11.22	107.196,96	104.373,36	0,03

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.700.000	Republic of Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	2.108.912,50	1.858.306,89	0,53
EUR	200.000	Robert Bosch GmbH 1.75% 08.07.24	199.474,00	196.414,79	0,06
EUR	300.000	SANEF SA 1.88% 16.03.26	286.809,00	281.348,42	0,08
EUR	400.000	Sanofi 1.00% 21.03.26	405.794,82	374.613,06	0,11
EUR	500.000	Sanofi 1.50% 22.09.25	516.233,45	480.668,13	0,14
EUR	300.000	SBAB Bank AB 1.88% 10.12.25	299.760,00	287.272,05	0,08
EUR	300.000	Shell International Finance BV 0.38% 15.02.25	298.398,76	282.368,12	0,08
EUR	360.000	Shell International Finance BV 0.50% 11.05.24	361.275,77	347.334,41	0,10
EUR	300.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.50% 05.09.34	232.794,00	207.776,33	0,06
EUR	200.000	Societe Fonciere Lyonnaise SA 1.50% 29.05.25	196.594,00	187.224,56	0,05
EUR	200.000	Societe Generale SA 0.75% 26.05.23	202.052,41	198.150,00	0,06
EUR	1.665.000	Spain Government Bond 30.04.23	1.669.992,04	1.649.265,75	0,47
EUR	417.000	Spain Government Bond 31.05.24	415.922,81	403.102,68	0,12
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 31.01.25	1.996.720,00	1.901.932,20	0,55
EUR	4.100.000	Spain Government Bond 31.01.26	3.868.988,00	3.787.146,84	1,09
EUR	759.000	Spain Government Bond 0.10% 30.04.31	691.349,12	591.291,78	0,17
EUR	100.000	Spain Government Bond 0.25% 30.07.24	100.399,48	96.656,62	0,03
EUR	3.149.000	Spain Government Bond 0.35% 30.07.23	3.172.830,69	3.109.781,09	0,89
EUR	88.000	Spain Government Bond 0.45% 31.10.22	88.624,80	87.983,54	0,03
EUR	1.266.000	Spain Government Bond 0.60% 31.10.29	1.236.332,30	1.082.439,87	0,31
EUR	2.100.000	Spain Government Bond 0.80% 30.07.27	2.119.089,10	1.928.355,14	0,55
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 0.85% 30.07.37	900.910,00	693.115,00	0,20
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	806.250,00	544.720,00	0,16
EUR	600.000	Spain Government Bond 1.20% 31.10.40	554.898,00	412.459,80	0,12
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	1.016.191,50	875.898,85	0,25
EUR	2.204.000	Spain Government Bond 1.30% 31.10.26	2.282.680,16	2.107.990,89	0,61
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 1.40% 30.07.28	5.085.717,20	4.631.569,50	1,33
EUR	671.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	412.764,52	336.171,00	0,10
EUR	3.000.000	Spain Government Bond 1.60% 30.04.25	3.234.340,74	2.955.875,40	0,85
EUR	1.519.000	Spain Government Bond 1.85% 30.07.35	1.594.342,40	1.277.934,70	0,37
EUR	3.400.000	Spain Government Bond 1.95% 30.07.30	3.462.798,00	3.159.722,00	0,91
EUR	1.300.000	Spain Government Bond 2.75% 31.10.24	1.381.055,00	1.317.122,69	0,38
EUR	3.945.000	Spain Government Bond 2.90% 31.10.46	3.714.898,25	3.526.119,90	1,01
EUR	339.000	Spain Government Bond 4.40% 31.10.23	365.069,24	347.740,30	0,10
EUR	1.300.000	Spain Government Bond 4.65% 30.07.25	1.492.852,66	1.385.880,41	0,40
EUR	771.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	1.116.674,23	941.522,11	0,27
EUR	580.000	Spain Government Bond 5.90% 30.07.26	751.197,73	654.315,05	0,19
EUR	171.767	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	182.183,55	175.547,65	0,05
EUR	232.884	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	268.938,45	234.444,32	0,07
EUR	300.000	Sparebank 1 Oestlandet 1.75% 27.04.27	298.836,00	275.776,43	0,08
EUR	300.000	SSE Plc 1.75% 16.04.30	270.390,00	251.101,86	0,07
EUR	500.000	Standard Chartered Plc 17.11.29	472.406,72	387.474,73	0,11
EUR	200.000	Stedin Holding NV 31.03.71	174.096,00	159.082,86	0,05
EUR	600.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.63% 23.10.29	560.504,82	462.483,33	0,13
EUR	500.000	Svenska Handelsbanken AB 0.05% 06.09.28	423.335,00	405.962,70	0,12
EUR	500.000	Swedbank AB 0.20% 12.01.28	467.181,47	403.554,70	0,12
EUR	500.000	Swedbank AB 2.10% 25.05.27	486.400,00	467.126,60	0,13
EUR	250.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 3.00% 21.11.30	277.685,00	233.643,33	0,07
EUR	300.000	Telenor ASA 2.50% 22.05.25	320.390,49	294.309,35	0,08
EUR	250.000	TenneT Holding BV 1.63% 17.11.26	248.687,50	235.223,33	0,07
EUR	400.000	TotalEnergies Capital Canada Ltd 2.13% 18.09.29	424.939,04	365.522,22	0,10
EUR	400.000	TotalEnergies SE 31.12.49	399.362,00	369.685,00	0,11
EUR	600.000	Toyota Motor Credit Corp 0.63% 21.11.24	603.255,06	570.624,69	0,16
EUR	500.000	UBS AG 0.50% 31.03.31	407.750,00	374.771,33	0,11
EUR	600.000	UBS Group AG 29.01.26	588.399,12	548.713,29	0,16
EUR	500.000	Unilever Finance Netherlands BV 2.25% 16.05.34	481.900,00	436.322,03	0,13
EUR	300.000	Upjohn Finance BV 1.91% 23.06.32	241.824,00	213.491,51	0,06
EUR	400.000	Verizon Communications Inc 0.75% 22.03.32	328.604,00	297.669,62	0,09
EUR	200.000	VGP NV 1.50% 08.04.29	184.788,97	138.914,73	0,04
EUR	200.000	Vodafone Group Plc 1.88% 20.11.29	192.554,00	177.320,11	0,05
EUR	300.000	Vodafone Group Plc 2.20% 25.08.26	315.738,00	287.365,17	0,08
EUR	400.000	Volkswagen Bank GmbH 1.25% 10.06.24	390.920,00	385.921,42	0,11
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 17.06.70	282.306,55	243.438,44	0,07

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	400.000	Volkswagen International Finance NV 3.25% 18.11.30	450.558,38	365.109,04	0,10
EUR	500.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	520.545,00	499.662,50	0,14
EUR	400.000	Vonovia Finance BV 1.13% 14.09.34	299.784,00	247.898,06	0,07
EUR	500.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03.12.27	484.925,98	404.740,23	0,12
EUR	300.000	Walmart Inc 4.88% 21.09.29	383.159,32	326.455,53	0,09
EUR	700.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	689.529,15	611.215,64	0,18
EUR	300.000	Westlake Corp 1.63% 17.07.29	293.083,50	225.806,58	0,06
EUR	200.000	Zimmer Biomet Holdings Inc 1.16% 15.11.27	188.020,00	170.115,31	0,05
Łącznie portfel papierów wartościowych			377.645.388,20	341.199.993,29	98,15
Aktywa bankowe				2.347.396,75	0,68
Inne aktywa/(pasywa) netto				4.099.654,85	1,17
Łącznie				347.647.044,89	100,00

Otoczenie rynkowe

W ostatnich miesiącach 2021 r. na rynkach obligacji nadal panowały stosunkowo dobre nastroje, a rentowności utrzymywały się na rekordowo niskich poziomach od wielu lat. Jednocześnie banki centralne zachowywały spokój wobec rosnącej inflacji, którą napędzał głównie wzrost cen surowców energetycznych i żywności.

W grudniu zaobserwowano zmianę retoryki amerykańskiego Fed, a także EBC – aczkolwiek w tym przypadku w mniejszym stopniu. Obie instytucje przyznały, że bardzo wysoka inflacja nie ma charakteru przejściowego, oraz zapowiedziały likwidację programów luzowania ilościowego. Fed jako pierwszy poinformował o zakończeniu luzowania ilościowego w marcu 2022 r., podnosząc stopy procentowe 16 marca o 0,25% do 0,375%, a do września podniósł je jeszcze do 3,25%. Z kolei EBC zaczął podejmować działania znacznie później. Zakończył nadzwyczajny program skupu aktywów na czas pandemii w marcu i przystąpił do wygaszania luzowania ilościowego na początku trzeciego kwartału. Jednocześnie 21 lipca podniósł stopę refinansową z 0% do 0,50%, która we wrześniu wzrosła do 1,25%.

Banki centralne na wielu rynkach wschodzących podjęły bardziej proaktywne działania – w Europie Środkowej i Ameryce Łacińskiej zaczęły podnosić stopy procentowe już w 2021 r. Ich śladem nieco później poszły banki centralne w Azji, m.in. Indonezji i Tajlandii, co związane było z mniejszą presją inflacyjną w tych krajach.

Rozpoczęcie przez Rosję inwazji na Ukrainę spowodowało nagłą zmianę sytuacji na rynkach finansowych. Bezpośrednie skutki wojny oraz sankcji nałożonych przez społeczność międzynarodową na rosyjskie aktywa i rynki mają dwojaki charakter. Cena gazu ziemnego w Europie wzrosła kilkukrotnie z powodu ograniczenia rosyjskich dostaw, a jednocześnie istniało ryzyko całkowitego odcięcia jego dostaw zimą. Oprócz problemów z dostawami surowców energetycznych poważnym zakłóceniom uległy również dostawy z Ukrainy zboża, produktów chemicznych i nawozów.

Znaczny wzrost cen żywności i surowców energetycznych to poważny cios dla rynków wschodzących, takich jak Egipt i inne kraje afrykańskie.

Na rynkach finansowych początkowo wzrosła niechęć do podejmowania ryzyka, wskutek czego spadły rentowności obligacji krajów uważanych za bezpieczne takich jak USA i Niemcy. Niemniej jednak szybko powróciły obawy przed wzrostem inflacji. Ceny obligacji i akcji spadły, a zawirowania geopolityczne przełożyły się na umocnienie się dolara amerykańskiego. Waluty krajów wschodzących odnotowały zróżnicowane wyniki – lepsze w przypadku walut państw Ameryki Łacińskiej i Azji niż krajów Europy Środkowej.

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna nadal opierała się na trzech różnych filarach bazujących na inwestowaniu w instrumenty o wysokiej pewności inwestycyjnej (*high conviction*): negatywnej opinii na temat cen obligacji z uwagi na presję inflacyjną w większości krajów, z wyjątkiem Chin. To wskazywało na konieczność utrzymywania pozycji o krótkim okresie trwania na większości rynków obligacji. Ponadto w ramach realizowanej polityki inwestycyjnej preferowano dolara amerykańskiego od euro czy jena.

Na początku okresu objętego niniejszym sprawozdaniem preferowano inwestycje w instrumenty rynków wschodzących, ale stopniowo były one redukowane w związku z pogarszaniem się prognoz dla światowej gospodarki, zmianą nastawienia banków centralnych na bardziej jastrzębie oraz pojawieniem się ryzyka recesji. Jednocześnie zmniejszono ekspozycję na Europę Środkową i Chiny na rzecz Ameryki Łacińskiej, która geograficznie znajduje się dalej od Ukrainy.

KBC BONDS SRI HIGH INTEREST

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	75.671.978,81
Aktywa bankowe	9.828.490,03
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	2.660.301,98
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	738.328,69
Łącznie aktywa	88.899.099,51
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	7.843.452,26
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	2.055.380,62
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	42.736,86
Łącznie zobowiązania	9.941.569,74
Łącznie aktywa netto na koniec roku	78.957.529,77
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	18.749,8355
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	436,48
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	9.152,3457
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	363,70
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	36.928,6217
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	917,41
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	73.127,3355
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	459,01

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	2.378.435,88
Oprocentowanie bankowe	8.431,81
Otrzymane prowizje	449.483,51
Inne przychody	36,00
Łącznie przychody	2.836.387,20
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	564.130,94
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	17.867,34
Koszty z tytułu transakcji	8.090,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	40.795,73
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	15.238,74
Prowizje depozytariusza i powiernika	6.597,17
Prowizja z tytułu badań	669,89
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	321,62
Inne koszty i podatki	20.572,78
Łącznie koszty	674.284,21
Dochód netto z inwestycji	2.162.102,99
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-14.754.786,05
- z terminowych kontraktów walutowych	11.147,50
- z operacji walutowych	5.339.836,89
Wynik zrealizowany	-7.241.698,67
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	1.625.800,23
- z terminowych kontraktów walutowych	-3.146,08
- z operacji walutowych	-167.476,95
Wynik operacyjny	-5.786.521,47
Wypłacone dywidendy	-79.528,15
Subskrypcje	48.955.514,73
Wykupy	-195.382.091,72
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-152.292.626,61
Łącznie aktywa netto na początek roku	231.250.156,38
Łącznie aktywa netto na koniec roku	78.957.529,77

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	78.957.529,77
- na dzień 30.09.2021 r.	231.250.156,38
- na dzień 30.09.2020 r.	187.311.538,66
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	23.751,9910
- wyemitowanych	437,9382
- wykupionych	-5.440,0937
- w obrocie na koniec roku	18.749,8355
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	436,48
- na dzień 30.09.2021 r.	462,98
- na dzień 30.09.2020 r.	470,12
Wyniki tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-5,72
- na dzień 30.09.2021 r.	-1,52
- na dzień 30.09.2020 r.	-5,32
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,32
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek roku	12.086,3457
- wyemitowanych	222,0000
- wykupionych	-3.156,0000
- w obrocie na koniec roku	9.152,3457
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 30.09.2022 r.	363,70
- na dzień 30.09.2021 r.	392,35
- na dzień 30.09.2020 r.	406,50
Wyniki tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-7,60
- na dzień 30.09.2021 r.	-4,21
- na dzień 30.09.2020 r.	-9,43
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	1,32
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	6,58
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	12.086,3457
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	168.984,0000
- wyemitowanych	48.028,6220
- wykupionych	-180.084,0003
- w obrocie na koniec roku	36.928,6217
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	917,41
- na dzień 30.09.2021 r.	964,05
- na dzień 30.09.2020 r.	968,95

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-4,84
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,51
- na dzień 30.09.2020 r.	-4,34
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	108.717,2237
- wyemitowanych	6.870,2721
- wykupionych	-42.460,1603
- w obrocie na koniec roku	73.127,3355
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	459,01
- na dzień 30.09.2021 r.	483,84
- na dzień 30.09.2020 r.	487,78
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-5,13
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,81
- na dzień 30.09.2020 r.	-4,64
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,69

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
AUD	1.150.000	European Investment Bank 1.80% 19.01.27	705.048,48	677.895,27	0,86
AUD	1.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 1.10% 18.11.30	550.663,31	491.819,13	0,62
			1.255.711,79	1.169.714,40	1,48
BRL	13.500.000	European Investment Bank 12.06.25	1.856.414,82	1.944.804,26	2,46
BRL	6.250.000	International Bank for Reconstruction & Development 5.75% 14.01.28	961.139,03	958.817,40	1,21
BRL	10.000.000	International Finance Corp 6.75% 27.08.24	1.659.234,35	1.756.659,07	2,23
			4.476.788,20	4.660.280,73	5,90
CAD	2.000.000	European Investment Bank 1.00% 28.01.28	1.321.339,87	1.293.570,60	1,64
CHF	1.900.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.38% 27.01.23	1.932.181,57	1.979.526,60	2,51
CNH	9.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 2.25% 19.01.29	1.271.174,46	1.258.260,25	1,60
CNH	6.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.75% 03.03.25	852.401,65	855.021,27	1,08
			2.123.576,11	2.113.281,52	2,68
CZK	26.000.000	Czech Republic Government Bond 0.45% 25.10.23	989.064,09	991.091,57	1,26
CZK	32.500.000	Czech Republic Government Bond 0.95% 15.05.30	1.155.683,25	965.098,49	1,22
			2.144.747,34	1.956.190,06	2,48
EUR	1.750.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	1.338.422,06	986.212,56	1,25
EUR	4.000.000	European Financial Stability Facility 20.07.26	3.715.523,50	3.627.484,80	4,59
EUR	2.500.000	European Financial Stability Facility 0.13% 18.03.30	2.142.750,00	2.048.017,38	2,59
EUR	1.000.000	Hungary Government International Bond 1.25% 22.10.25	1.048.861,53	898.502,50	1,14
			8.245.557,09	7.560.217,24	9,57
GBP	300.000	United Kingdom Gilt 0.63% 31.07.35	337.348,79	220.955,94	0,28
GBP	325.000	United Kingdom Gilt 0.63% 22.10.50	292.628,63	170.448,90	0,22
GBP	300.000	United Kingdom Gilt 0.75% 22.07.23	338.402,71	333.300,39	0,42
			968.380,13	724.705,23	0,92
IDR	35.000.000.000	Asian Development Bank 7.80% 15.03.34	2.301.257,91	2.429.227,86	3,08
IDR	35.000.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 5.00% 06.10.26	2.183.424,25	2.212.988,62	2,80
IDR	8.000.000.000	Inter-American Development Bank 5.10% 17.11.26	506.276,61	505.383,54	0,64
			4.990.958,77	5.147.600,02	6,52
JPY	100.000.000	Asian Development Bank 2.35% 21.06.27	812.842,54	777.940,30	0,99
JPY	100.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.05% 16.02.26	825.472,58	752.735,69	0,95
JPY	500.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.60% 20.06.37	5.066.775,04	4.520.486,77	5,72
			6.705.090,16	6.051.162,76	7,66
MXN	55.000.000	African Development Bank 09.02.32	1.062.610,06	1.146.862,19	1,45
MXN	48.000.000	European Investment Bank 5.50% 23.01.23	2.058.252,94	2.396.452,97	3,04
MXN	75.000.000	International Finance Corp 22.02.38	947.484,76	856.462,95	1,08
MXN	10.000.000	International Finance Corp 7.00% 20.07.27	460.693,45	455.574,55	0,58
			4.529.041,21	4.855.352,66	6,15
NOK	5.000.000	Norway Government Bond 1.50% 19.02.26	492.366,01	443.537,73	0,56
NOK	15.000.000	Norway Government Bond 2.00% 26.04.28	1.504.435,87	1.321.203,80	1,67
			1.996.801,88	1.764.741,53	2,23
PLN	9.000.000	European Investment Bank 2.75% 25.08.26	1.916.755,00	1.510.322,94	1,91
PLN	500.000	European Investment Bank 3.00% 24.05.24	121.828,69	94.020,52	0,12
			2.038.583,69	1.604.343,46	2,03
SEK	4.000.000	European Investment Bank 1.25% 12.05.25	407.229,39	349.120,35	0,44
SEK	2.000.000	Sweden Government Bond 0.75% 12.05.28	206.925,37	168.614,44	0,22

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
SEK	1.300.000	Sweden Government Bond 3.50% 30.03.39	191.487,58	143.660,93	0,18
			805.642,34	661.395,72	0,84
TRY	10.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 8.00% 06.02.24	388.001,34	359.931,31	0,46
USD	10.000.000	European Investment Bank 1.25% 14.02.31	8.599.610,69	8.291.514,83	10,50
USD	5.000.000	European Investment Bank 2.38% 24.05.27	4.693.627,83	4.723.041,14	5,98
USD	6.250.000	International Bank for Reconstruction & Development 0.63% 22.04.25	5.444.723,00	5.804.750,10	7,35
USD	2.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 26.08.30	1.615.717,26	1.581.685,60	2,01
USD	2.200.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 18.04.36	1.399.987,39	1.299.755,01	1,65
USD	4.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.75% 30.09.30	3.281.607,60	3.166.540,70	4,01
USD	5.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.63% 28.02.24	4.513.444,97	4.983.051,60	6,31
			29.548.718,74	29.850.338,98	37,81
ZAR	23.000.000	European Investment Bank 8.00% 05.05.27	1.398.408,62	1.264.827,81	1,60
ZAR	21.000.000	European Investment Bank 8.13% 21.12.26	1.277.874,11	1.174.779,16	1,49
ZAR	50.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 29.05.35	926.111,51	816.135,38	1,03
ZAR	12.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 8.25% 21.12.26	670.885,95	663.883,64	0,84
			4.273.280,19	3.919.625,99	4,96
Łącznie portfel papierów wartościowych			77.744.400,42	75.671.978,81	95,84
Aktywa bankowe				9.828.490,03	12,45
Inne aktywa/(pasywa) netto				-6.542.939,07	-8,29
Łącznie				78.957.529,77	100,00

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	340.537.154,75
Aktywa bankowe	1.912.110,98
Inne aktywa płynne	150.406,80
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	2.940.899,17
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	23.431.733,97
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	76.209,65
Należności z tytułu kontraktów swap	4.417.037,38
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.883.738,66
Odsetki należne z kontraktów swap	17.477,78
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	7.840,00
Łącznie aktywa	375.374.609,14
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	9.399.028,18
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	12.304.738,07
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	4.500.000,00
Do zapłaty z tytułu kontraktów terminowych	19.225,00
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	901.865,54
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	79.660,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	123.756,15
Łącznie zobowiązania	27.328.272,94
Łącznie aktywa netto na koniec roku	348.046.336,20
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	368.447,3930
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	944,63

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	6.872.653,10
Oprocentowanie kontraktów swap	1.455.883,27
Otrzymane prowizje	998.691,34
Inne przychody	8,36
Łącznie przychody	9.327.236,07
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.621.834,27
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	80.182,77
Koszty z tytułu transakcji	9.222,69
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	209.114,13
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	47.268,79
Prowizje depozytariusza i powiernika	24.818,46
Prowizja z tytułu badań	3.006,84
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	118.022,23
Inne koszty i podatki	91.588,60
Łącznie koszty	2.205.058,78
Dochód netto z inwestycji	7.122.177,29
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-41.252.112,95
- z kontraktów terminowych	419.205,00
- z kontraktów swap	-4.232.288,06
Wynik zrealizowany	-37.943.018,72
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-32.208.218,57
- z kontraktów terminowych	-313.420,00
- z operacji walutowych	423,34
- z kontraktów swap	-374.921,33
Wynik operacyjny	-70.839.155,28
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	353.503.584,46
Wykupy	-760.783.950,70
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-478.119.521,52
Łącznie aktywa netto na początek roku	826.165.857,72
Łącznie aktywa netto na koniec roku	348.046.336,20

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	348.046.336,20
- na dzień 30.09.2021 r.	826.165.857,72
- na dzień 30.09.2020 r.	895.780.907,50
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	756.622,3930
- wyemitowanych	336.509,0000
- wykupionych	-724.684,0000
- w obrocie na koniec roku	368.447,3930
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	944,63
- na dzień 30.09.2021 r.	1.091,91
- na dzień 30.09.2020 r.	1.081,65
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-13,49
- na dzień 30.09.2021 r.	0,95
- na dzień 30.09.2020 r.	-0,85
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	300,000	Aareal Bank AG 0.50% 07.04.27	259,140,00	235,515,30	0,07
EUR	300,000	Aeroporti di Roma SpA 1.63% 08.06.27	272,673,00	261,699,36	0,07
EUR	100,000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	99,632,61	87,739,83	0,02
EUR	500,000	Aeroports de Paris 2.75% 05.06.28	558,708,37	471,137,53	0,14
EUR	150,000	Albemarle New Holding GmbH 1.63% 25.11.28	151,677,53	124,013,85	0,04
EUR	400,000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	388,768,00	368,120,08	0,11
EUR	100,000	Amprion GmbH 3.97% 22.09.32	100,000,00	98,379,50	0,03
EUR	100,000	APA Infrastructure Ltd 2.00% 22.03.27	103,084,23	90,329,32	0,03
EUR	130,000	Apple Inc 0.88% 24.05.25	131,751,54	124,244,48	0,04
EUR	770,000	Apple Inc 1.00% 10.11.22	808,191,70	769,926,85	0,22
EUR	100,000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	111,347,01	93,420,86	0,03
EUR	200,000	ASML Holding NV 0.63% 07.05.29	180,426,00	167,603,44	0,05
EUR	1,000,000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	1,022,029,51	835,802,60	0,24
EUR	100,000	ASTM SpA 3.38% 13.02.24	105,014,48	98,818,65	0,03
EUR	750,000	AT&T Inc 1.60% 19.05.28	706,207,50	669,513,71	0,19
EUR	100,000	Banco Santander SA 1.13% 23.06.27	98,386,36	87,006,47	0,02
EUR	800,000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	813,030,13	732,195,52	0,21
EUR	1,000,000	Bank of America Corp 31.03.29	1,215,724,58	967,162,00	0,28
EUR	550,000	Bank of Montreal 2.75% 15.06.27	550,000,00	516,409,85	0,15
EUR	900,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07.03.25	851,220,00	828,120,87	0,24
EUR	1,200,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 03.11.28	1,026,108,00	954,566,58	0,27
EUR	1,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.00% 23.05.25	969,290,00	937,041,70	0,27
EUR	300,000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	303,923,81	270,241,70	0,08
EUR	1,000,000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% 15.03.28	1,159,700,00	926,592,40	0,27
EUR	550,000	BMW Finance NV 0.75% 12.07.24	564,256,49	530,885,19	0,15
EUR	100,000	BNP Paribas SA 01.09.28	94,532,20	81,890,71	0,02
EUR	300,000	BNP Paribas SA 17.04.29	292,007,43	247,947,23	0,07
EUR	800,000	BNP Paribas SA 0.13% 04.09.26	790,654,92	686,469,68	0,20
EUR	500,000	BNP Paribas SA 1.13% 11.06.26	517,610,00	450,228,35	0,13
EUR	1,000,000	BNP Paribas SA 1.50% 25.05.28	1,028,003,55	901,722,65	0,26
EUR	200,000	BNP Paribas SA 2.25% 11.01.27	205,030,08	179,529,75	0,05
EUR	800,000	Boston Scientific Corp 0.63% 01.12.27	715,128,00	688,288,08	0,20
EUR	400,000	Bouygues SA 2.25% 29.06.29	386,280,00	361,415,64	0,10
EUR	100,000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	105,908,00	80,924,75	0,02
EUR	700,000	BP Capital Markets Plc 2.52% 07.04.28	789,446,00	655,651,01	0,19
EUR	900,000	BPCE SA 0.25% 15.01.26	837,468,00	811,507,82	0,23
EUR	800,000	BPCE SA 0.50% 24.02.27	715,136,00	686,240,00	0,20
EUR	160,000	Brenntag Finance BV 1.13% 27.09.25	161,844,85	147,104,96	0,04
EUR	1,100,000	Bundesobligation 14.04.23	1,117,190,92	1,092,124,00	0,31
EUR	6,400,000	Bundesobligation 05.04.24	6,469,384,90	6,253,440,00	1,80
EUR	5,000,000	Bundesobligation 11.04.25	5,077,904,32	4,791,000,00	1,38
EUR	5,000,000	Bundesobligation 10.10.25	4,957,100,00	4,757,277,50	1,37
EUR	3,640,000	Bundesobligation 10.04.26	3,671,258,44	3,421,909,40	0,98
EUR	4,800,000	Bundesobligation 09.10.26	4,743,920,69	4,456,161,60	1,28
EUR	1,300,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	1,261,988,00	1,213,975,36	0,35
EUR	2,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.11.28	2,482,774,58	2,221,787,50	0,64
EUR	3,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.30	3,333,785,00	3,031,420,00	0,87
EUR	208,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.31	203,979,53	176,113,50	0,05
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.32	1,812,780,00	1,651,347,00	0,47
EUR	3,750,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	3,645,925,00	2,846,437,50	0,82
EUR	2,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.36	2,386,475,00	1,858,211,13	0,53
EUR	2,750,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	2,436,857,50	1,553,587,75	0,45
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	1,357,750,00	1,079,448,00	0,31
EUR	3,783,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	3,907,654,95	3,678,702,69	1,06
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	2,054,940,00	1,874,338,90	0,54
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.08.24	1,037,432,94	988,760,00	0,28
EUR	2,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.02.23	2,607,269,15	2,507,322,50	0,72
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 15.08.46	3,110,600,00	2,145,680,00	0,62
EUR	250,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.40	354,600,00	342,205,00	0,10

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	700.000	Cadent Finance Plc 0.63% 19.03.30	674.604,00	523.227,25	0,15
EUR	500.000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	545.128,23	500.882,50	0,14
EUR	100.000	Citigroup Inc 08.10.27	96.437,79	86.448,85	0,02
EUR	400.000	Coca-Cola Co 0.50% 08.03.24	403.813,26	388.737,00	0,11
EUR	300.000	Credit Agricole SA 1.00% 18.09.25	299.625,00	280.934,75	0,08
EUR	500.000	Credit Agricole SA 1.38% 03.05.27	530.845,00	453.965,70	0,13
EUR	1.300.000	Credit Agricole SA 1.75% 05.03.29	1.412.502,00	1.110.161,00	0,32
EUR	800.000	Credit Mutuel Arkea SA 1.63% 15.04.26	770.480,00	738.503,40	0,21
EUR	100.000	Credit Suisse Group AG 24.06.27	97.486,76	83.553,16	0,02
EUR	500.000	Daimler Truck International Finance BV 1.63% 06.04.27	489.450,00	452.069,78	0,13
EUR	100.000	Danske Bank 12.02.30	99.017,08	89.832,41	0,03
EUR	100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	93.440,00	88.568,05	0,03
EUR	422.580	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	440.233,62	431.244,87	0,12
EUR	1.845.129	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	2.172.561,38	1.861.040,19	0,53
EUR	400.000	Deutsche Telekom International Finance BV 7.50% 24.01.33	585.822,00	517.723,74	0,15
EUR	290.000	DNB Bank ASA 21.09.27	289.451,90	284.149,25	0,08
EUR	400.000	easyJet FinCo BV 1.88% 03.03.28	396.888,55	311.223,50	0,09
EUR	300.000	ELO SACA 2.88% 29.01.26	312.380,39	279.835,62	0,08
EUR	100.000	Emerson Electric Co 1.25% 15.10.25	101.552,63	94.343,10	0,03
EUR	600.000	ENI SpA 11.05.71	602.700,00	423.037,53	0,12
EUR	300.000	ENI SpA 1.25% 18.05.26	316.419,26	278.304,11	0,08
EUR	200.000	ENI SpA 2.00% 18.05.31	223.600,00	166.940,51	0,05
EUR	100.000	Exxon Mobil Corp 0.52% 26.06.28	96.478,02	85.220,60	0,02
EUR	800.000	Exxon Mobil Corp 0.84% 26.06.32	786.236,58	602.792,24	0,17
EUR	1.150.000	Finland Government Bond 15.09.23	1.159.187,00	1.130.726,00	0,32
EUR	475.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.27	485.269,50	434.532,85	0,12
EUR	2.100.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.29	2.112.312,30	1.832.321,40	0,53
EUR	250.000	Finland Government Bond 0.75% 15.04.31	256.282,50	214.440,00	0,06
EUR	400.000	Finland Government Bond 1.38% 15.04.47	339.660,00	307.084,00	0,09
EUR	200.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.75% 30.11.22	204.688,00	200.431,00	0,06
EUR	3.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	3.522.659,00	3.480.890,00	1,00
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	3.006.960,00	2.858.520,00	0,82
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.27	9.657.800,00	9.082.695,00	2,61
EUR	6.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	5.790.665,45	5.064.060,00	1,45
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	3.623.520,00	3.278.838,00	0,94
EUR	1.122.520	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	1.203.981,51	1.139.594,76	0,33
EUR	2.244.580	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	2.506.459,19	2.234.145,51	0,64
EUR	536.975	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	614.754,37	508.283,08	0,15
EUR	2.352.160	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	2.366.539,85	2.176.846,93	0,63
EUR	8.570.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	9.046.717,73	8.097.288,66	2,33
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.06.44	1.013.970,00	919.624,50	0,26
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	1.870.530,00	1.188.571,65	0,34
EUR	4.700.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.11.28	4.652.342,00	4.276.501,33	1,23
EUR	1.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	677.210,00	567.700,00	0,16
EUR	1.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.53	868.100,00	556.440,70	0,16
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	2.072.440,00	1.937.534,40	0,56
EUR	1.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.34	1.111.630,13	842.560,00	0,24
EUR	800.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	708.128,00	649.832,00	0,19
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	1.602.940,00	1.440.360,10	0,41
EUR	4.300.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	4.512.717,00	4.327.842,93	1,24
EUR	7.450.000	French Republic Government Bond OAT 2.75% 25.10.27	8.746.821,50	7.619.144,06	2,19
EUR	9.769.500	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	11.824.174,96	10.239.049,04	2,94
EUR	1.100.000	French Republic Government Bond OAT 4.50% 25.04.41	1.584.352,00	1.316.843,06	0,38
EUR	300.000	Goldman Sachs Group Inc 0.88% 21.01.30	282.401,09	232.762,86	0,07
EUR	300.000	Goldman Sachs Group Inc 2.00% 01.11.28	308.063,88	263.353,14	0,08
EUR	600.000	Goldman Sachs Group Inc 3.00% 12.02.31	630.241,31	536.379,45	0,15
EUR	600.000	Heathrow Funding Ltd 1.13% 08.10.30	516.366,00	461.081,70	0,13
EUR	1.200.000	Heimstaden Bostad Treasury BV 0.75% 06.09.29	1.118.160,00	824.031,42	0,24
EUR	210.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	209.857,71	159.522,09	0,05
EUR	900.000	HSBC Holdings Plc 15.06.27	914.643,00	846.408,33	0,24
EUR	400.000	Iberdrola International BV 26.03.71	409.026,22	382.748,92	0,11
EUR	600.000	ING Groep NV 23.05.26	599.568,00	570.953,67	0,16
EUR	700.000	ING Groep NV 29.09.28	603.799,00	569.011,56	0,16

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	100.000	ING Groep NV 01.02.30	81.787,00	75.457,18	0,02
EUR	800.000	International Business Machines Corp 0.30% 11.02.28	708.128,00	680.651,16	0,20
EUR	1.400.000	Ireland Government Bond 0.20% 15.05.27	1.401.540,00	1.278.782,75	0,37
EUR	1.175.000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	1.077.248,75	764.443,25	0,22
EUR	1.500.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	1.555.730,00	1.388.063,40	0,40
EUR	500.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	377.105,00	360.500,00	0,10
EUR	1.575.000	Ireland Government Bond 3.90% 20.03.23	1.649.201,00	1.595.569,50	0,46
EUR	7.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.01.24	7.156.038,86	6.961.628,16	2,00
EUR	9.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.12.24	9.165.522,00	8.725.689,66	2,51
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.04.26	4.575.190,00	4.436.235,25	1,27
EUR	3.030.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15.03.28	2.854.371,88	2.500.635,37	0,72
EUR	1.950.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.50% 01.02.26	1.930.773,00	1.774.476,70	0,51
EUR	5.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	4.944.720,00	4.018.867,33	1,15
EUR	4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.90% 01.04.31	3.378.400,00	3.056.326,40	0,88
EUR	300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 15.03.23	304.275,00	299.171,01	0,09
EUR	1.630.300	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	1.810.338,28	1.582.877,83	0,45
EUR	4.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	4.234.225,00	3.715.704,23	1,07
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 01.06.25	2.055.760,00	1.913.782,40	0,55
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01.03.32	987.184,29	795.880,00	0,23
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	2.059.480,00	1.964.801,80	0,56
EUR	4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.80% 01.03.41	2.637.680,00	2.676.553,40	0,77
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.09.33	4.739.900,00	4.126.450,00	1,19
EUR	3.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.70% 01.03.47	2.659.840,00	2.642.570,00	0,76
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	6.452.250,00	5.662.688,25	1,63
EUR	300.000	JP Morgan Chase & Co 23.03.30	300.000,00	259.774,58	0,07
EUR	400.000	KBC Group NV 29.06.25	399.220,00	393.622,86	0,11
EUR	2.653.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.27	2.549.771,03	2.364.649,01	0,68
EUR	3.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22.06.32	3.141.180,00	2.788.311,93	0,80
EUR	761.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	683.816,66	485.411,46	0,14
EUR	1.764.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	1.811.813,22	1.652.685,78	0,47
EUR	600.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	617.915,45	551.214,00	0,16
EUR	1.003.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	1.038.857,25	964.991,87	0,28
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	773.530,00	748.290,00	0,21
EUR	500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.15% 22.06.66	632.435,00	410.130,00	0,12
EUR	2.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	2.264.520,00	2.162.678,90	0,62
EUR	3.395.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.50% 28.03.28	4.390.465,83	3.961.424,52	1,14
EUR	200.000	Knorr-Bremse AG 3.25% 21.09.27	199.446,00	195.878,00	0,06
EUR	200.000	Koninklijke KPN NV 0.88% 15.11.33	161.832,00	141.228,91	0,04
EUR	500.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	512.300,00	476.521,08	0,14
EUR	800.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	804.211,38	795.532,00	0,23
EUR	900.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 15.10.28	789.192,00	750.779,91	0,22
EUR	600.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.50% 25.05.29	519.462,00	484.456,50	0,14
EUR	400.000	Mizuho Financial Group Inc 0.18% 13.04.26	375.868,00	349.288,40	0,10
EUR	550.000	Morgan Stanley 08.05.26	548.209,90	524.409,16	0,15
EUR	700.000	Morgan Stanley 26.10.29	594.587,00	557.933,32	0,16
EUR	700.000	National Grid Electricity Transmission Plc 0.19% 20.01.25	701.183,00	654.090,40	0,19
EUR	800.000	National Grid North America Inc 1.00% 12.07.24	825.914,13	767.688,80	0,22
EUR	600.000	NatWest Markets Plc 2.00% 27.08.25	600.042,00	567.834,75	0,16
EUR	800.000	Nestle Finance International Ltd 1.50% 01.04.30	752.232,00	707.999,08	0,20
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	503.805,00	489.345,00	0,14
EUR	750.000	Netherlands Government Bond 15.01.26	751.177,50	703.929,64	0,20
EUR	1.503.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	1.490.194,44	1.378.114,83	0,40
EUR	2.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	1.673.430,00	1.013.351,10	0,29
EUR	2.372.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	2.417.548,08	2.247.472,97	0,65
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.32	886.940,00	833.530,00	0,24
EUR	1.633.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.27	1.683.394,38	1.534.266,78	0,44
EUR	2.091.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.28	2.161.516,80	1.933.339,85	0,56
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	1.164.690,00	1.057.609,95	0,30
EUR	2.025.000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	2.655.645,75	2.361.248,72	0,68
EUR	200.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2.07% 28.09.27	216.840,44	178.515,49	0,05
EUR	500.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.13% 30.09.27	475.485,00	454.253,05	0,13
EUR	200.000	Orange SA 1.38% 16.01.30	188.928,00	173.882,30	0,05
EUR	500.000	Orange SA 2.00% 15.01.29	483.640,00	461.318,65	0,13

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	500.000	Parker-Hannifin Corp 1.13% 01.03.25	514.410,00	465.397,50	0,13
EUR	750.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.70% 15.10.27	757.267,50	685.683,30	0,20
EUR	200.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.00% 12.04.52	118.414,00	106.271,33	0,03
EUR	2.100.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	2.334.941,00	2.148.007,26	0,62
EUR	1.050.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	1.295.595,00	1.125.000,14	0,32
EUR	500.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	498.897,63	457.911,35	0,13
EUR	700.000	Prosegur Cash SA 1.38% 04.02.26	661.199,00	633.701,92	0,18
EUR	150.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	160.840,62	132.413,38	0,04
EUR	500.000	Redexis Gas Finance BV 1.88% 27.04.27	532.450,95	443.447,03	0,13
EUR	3.000.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.24	2.978.670,00	2.908.520,70	0,84
EUR	4.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.30	3.854.565,71	3.305.423,40	0,95
EUR	1.437.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.04.27	1.456.255,80	1.326.730,58	0,38
EUR	1.307.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.10.26	1.341.243,40	1.233.285,20	0,35
EUR	1.568.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	1.606.463,04	1.436.516,69	0,41
EUR	2.100.000	Republic of Austria Government Bond 0.85% 30.06.20	1.207.625,00	899.598,00	0,26
EUR	1.307.000	Republic of Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	1.565.135,24	1.428.710,06	0,41
EUR	1.307.000	Republic of Austria Government Bond 6.25% 15.07.27	1.736.297,22	1.540.730,81	0,44
EUR	400.000	Ryanair DAC 2.88% 15.09.25	402.604,00	385.017,28	0,11
EUR	100.000	Sanofi 0.88% 21.03.29	99.770,45	86.557,20	0,02
EUR	1.100.000	Sanofi 1.75% 10.09.26	1.177.510,68	1.047.120,86	0,30
EUR	100.000	Santander Issuances SAU 3.25% 04.04.26	106.237,01	94.625,77	0,03
EUR	500.000	Shell International Finance BV 0.38% 15.02.25	497.331,27	470.613,53	0,13
EUR	300.000	Shell International Finance BV 0.50% 08.11.31	274.364,36	227.544,89	0,07
EUR	500.000	Shell International Finance BV 1.25% 11.11.32	526.600,00	396.360,95	0,11
EUR	500.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 20.02.23	501.338,05	496.585,00	0,14
EUR	100.000	Snam SpA 0.88% 25.10.26	99.824,31	88.754,55	0,03
EUR	500.000	Societe Generale SA 23.02.28	507.447,13	490.055,00	0,14
EUR	100.000	Societe Generale SA 0.13% 24.02.26	96.753,90	89.233,65	0,03
EUR	700.000	Societe Generale SA 0.25% 08.07.27	699.335,00	594.924,79	0,17
EUR	100.000	Societe Generale SA 2.13% 27.09.28	102.885,55	86.573,41	0,02
EUR	7.280.000	Spain Government Bond 31.05.24	7.285.986,94	7.037.380,17	2,02
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 31.01.25	4.977.400,00	4.754.830,50	1,37
EUR	5.500.000	Spain Government Bond 31.01.26	5.326.160,00	5.080.318,93	1,46
EUR	1.400.000	Spain Government Bond 31.01.28	1.344.840,00	1.212.539,09	0,35
EUR	3.450.000	Spain Government Bond 0.10% 30.04.31	3.020.548,00	2.687.689,90	0,77
EUR	2.500.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	1.350.250,00	1.361.800,00	0,39
EUR	3.500.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	3.576.405,00	3.065.645,98	0,88
EUR	3.000.000	Spain Government Bond 1.40% 30.07.28	3.021.750,00	2.778.941,70	0,80
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	763.485,00	501.000,00	0,14
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 1.95% 30.07.30	2.036.940,00	1.858.660,00	0,53
EUR	2.430.000	Spain Government Bond 2.15% 31.10.25	2.596.075,92	2.420.841,94	0,70
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 2.55% 31.10.32	2.104.700,00	1.876.972,30	0,54
EUR	500.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	727.155,00	610.585,03	0,18
EUR	572.555	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	606.653,43	585.158,82	0,17
EUR	104.596	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	116.253,38	105.702,93	0,03
EUR	523.989	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	605.777,26	527.499,73	0,15
EUR	500.000	SSE Plc 0.88% 06.09.25	511.000,00	464.758,53	0,13
EUR	1.800.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	1.800.545,67	1.514.950,83	0,44
EUR	100.000	Standard Chartered Plc 09.09.30	101.519,32	91.210,50	0,03
EUR	500.000	Standard Chartered Plc 23.09.31	497.525,00	411.743,30	0,12
EUR	500.000	Stryker Corp 2.13% 30.11.27	559.315,00	462.910,15	0,13
EUR	100.000	Suez 1.25% 19.05.28	101.546,97	87.772,26	0,03
EUR	200.000	Telenor ASA 0.63% 25.09.31	171.084,00	152.695,10	0,04
EUR	800.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.40% 23.01.26	779.112,00	753.011,32	0,22
EUR	500.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.63% 18.10.41	415.900,00	331.797,38	0,10
EUR	500.000	Toronto-Dominion Bank 0.50% 18.01.27	452.535,00	431.150,00	0,12
EUR	100.000	TotalEnergies Capital Canada Ltd 2.13% 18.09.29	106.234,76	91.380,56	0,03
EUR	700.000	TotalEnergies Capital International SA 1.49% 08.04.27	746.508,00	649.937,33	0,19
EUR	200.000	TotalEnergies SE 31.12.49	202.842,16	190.356,77	0,06
EUR	500.000	Toyota Motor Credit Corp 0.63% 21.11.24	513.530,00	475.520,58	0,14
EUR	300.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV 0.63% 26.09.23	302.863,57	294.134,63	0,08
EUR	300.000	Tyco Electronics Group SA 16.02.29	251.700,00	237.031,70	0,07
EUR	100.000	UBS Group Funding Jersey Ltd 1.25% 01.09.26	101.559,25	89.716,21	0,03

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	800.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.13% 12.02.27	764.288,00	737.683,76	0,21
EUR	100.000	Utah Acquisition Sub Inc 3.13% 22.11.28	108.770,03	87.609,97	0,02
EUR	200.000	Verizon Communications Inc 1.25% 08.04.30	183.772,00	167.219,16	0,05
EUR	200.000	VGP NV 2.25% 17.01.30	191.514,02	135.356,01	0,04
EUR	400.000	Vodafone Group Plc 1.50% 24.07.27	383.788,00	367.364,98	0,11
EUR	600.000	Volkswagen Financial Services AG 0.38% 12.02.30	480.198,00	444.303,33	0,13
EUR	500.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	525.416,08	498.326,75	0,14
EUR	100.000	Volkswagen International Finance NV 17.06.69	100.773,11	81.146,15	0,02
EUR	100.000	Volkswagen International Finance NV 3.25% 18.11.30	112.639,60	91.277,26	0,03
EUR	800.000	Volkswagen Leasing GmbH 0.25% 12.01.26	756.216,00	714.028,36	0,20
EUR	750.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	812.092,50	749.493,75	0,22
EUR	1.600.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03.12.27	1.623.601,46	1.295.168,72	0,37
EUR	400.000	Walmart Inc 4.88% 21.09.29	533.488,00	435.274,04	0,12
EUR	400.000	Wal-Mart Stores Inc 2.55% 08.04.26	463.505,55	394.511,20	0,11
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	1.008.842,25	873.165,20	0,25
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 2.00% 27.04.26	1.035.085,55	931.880,70	0,27
EUR	1.200.000	Westlake Corp 1.63% 17.07.29	1.274.912,51	903.226,32	0,26
Łącznie portfel papierów wartościowych			378.477.805,86	340.537.154,75	97,84
Aktywa bankowe				1.912.110,98	0,55
Inne aktywa/(pasywa) netto				5.597.070,47	1,61
Łącznie				348.046.336,20	100,00

Otoczenie rynkowe

W pierwszej połowie 2021 r. odnotowaliśmy wzrost oczekiwań inflacyjnych, a później także (niewielki) wzrost realnych stóp procentowych, które osiągnęły najwyższy poziom w maju 2021 r., po czym ponownie się obniżyły. Dalszy wzrost inflacji i oczekiwań inflacyjnych przyczynił się do bezprecedensowo ujemnych realnych stóp procentowych na początku okresu objętego niniejszym sprawozdaniem. Stopniowy wzrost stóp nominalnych w październiku 2021 r. – głównie w Europie – miał miejsce w czasie, gdy rynek zaczął uwzględniać zakończenie programów luzowania ilościowego, czyli skupu obligacji przez banki centralne, a nawet podwyżki stóp procentowych przewidywane już pod koniec 2022 r. w reakcji na wysoką inflację. Komunikaty płynące z EBC i kolejna fala Covid-19 na krótko osłabiły te oczekiwania, przyczyniając się do ponownego spadku rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich do -0,40% pod koniec listopada 2021 r.

W grudniu zaobserwowano zmianę retoryki amerykańskiego Fed, a także EBC – aczkolwiek w tym przypadku w mniejszym stopniu. Obie instytucje przyznały, że bardzo wysoka inflacja nie ma charakteru przejściowego, oraz zapowiedziały likwidację programów luzowania ilościowego. Fed jako pierwszy poinformował o zakończeniu luzowania ilościowego w marcu 2022 r., podnosząc stopy procentowe 16 marca o 0,25% do 0,375%, a do września podniósł je jeszcze do 3,25%. Z kolei EBC zaczął podejmować działania znacznie później. Zakończył nadzwyczajny program skupu aktywów na czas pandemii w marcu i przystąpił do wygaszania luzowania ilościowego na początku trzeciego kwartału. Jednocześnie 21 lipca podniósł stopę refinansową z 0% do 0,50%, która we wrześniu wzrosła do 1,25%.

Rozpoczęcie przez Rosję inwazji na Ukrainę spowodowało nagłą zmianę sytuacji na rynkach finansowych. Bezpośrednie skutki wojny oraz sankcji nałożonych przez społeczność międzynarodową na rosyjskie aktywa i rynki mają dwojaki charakter. Z jednej strony powodują one wzrost cen, zwłaszcza produktów, których Rosja jest głównym dostawcą dla Europy i świata, takich jak artykuły spożywcze, nośniki energii i surowce. Przykładowo, ceny gazu ziemnego w Europie, które już na koniec stycznia 2022 r. były wyższe o 50% w porównaniu z początkiem października 2021 r., podskoczyły o kolejne 250% do 7 marca, notując wzrost w całym sześciomiesięcznym okresie do końca marca o 150%. Natomiast z drugiej strony obserwujemy znacznie wolniejsze tempo wzrostu gospodarczego, zwłaszcza w strefie euro, z powodu wstrzymania wymiany handlowej, zamrożenia inwestycji i negatywnego wpływu rosnących cen na nastroje oraz siłę nabywczą gospodarstw domowych i przedsiębiorstw. Widmo stagflacji z lat 70. ubiegłego wieku sprawia, że zadania stojące przed bankami centralnymi są obciążone większym ryzykiem i niepewnością. Zadaniem banków centralnych jest walka z rosnącą inflacją poprzez podnoszenie stóp procentowych, ale wiąże się to jednak z ryzykiem wpędzenia gospodarek w recesję. Gospodarka amerykańska weszła w techniczną recesję, ale rynek pracy nadal jest w dobrej kondycji. Wskaźniki nastrojów w strefie euro spadły do bardzo niskiego poziomu, co również wskazuje na to, że UGW prawdopodobnie już się znajduje w recesji. Największym ryzykiem dla UGW jest kryzys energetyczny związany z brakiem dostaw gazu i energii, co mogłoby spowodować znaczne szkody gospodarcze.

Pierwszym skutkiem wybuchu wojny była ucieczka od ryzykownych aktywów w stronę bezpiecznych obligacji skarbowych. Rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich ponownie spadły poniżej zera – osiągając poziom -0,08% już 1 marca. Wraz z toczącą się wojną i oddalaniem się groźby bezpośredniego konfliktu pomiędzy NATO i Rosją, uwaga rynków ponownie skupiła się na rosnącej inflacji w strefie euro – wzrosła ona do 9,1%, tj. najwyższego poziomu od czasu powstania Unii Walutowej. Wśród dominujących trendów na rynku należy wymienić jastrzębie nastawienie banków centralnych, które zrobią wszystko, aby zahamować wzrost inflacji i podnosić stopy procentowe kosztem wzrostu gospodarczego. To z kolei spowoduje ponowny wzrost rentowności obligacji – w przypadku niemieckich obligacji dziesięcioletnich wzrosły one w połowie czerwca do 1,71%.

Perspektywa twardego lądowania przerażała rynki, których uwaga przesunęła się z inflacji w stronę ryzyka recesji, której efektem mógłby być spadek rentowności. Trend wzrostowy rentowności dobiegł końca w sierpniu – na początku tego miesiąca rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich spadły do 0,77%. Banki centralne kontynuują cykl podwyżek i podkreślają, że opanowanie inflacji ma dla nich nadrzędne znaczenie. Z tego względu trend spadkowy uległ odwróceniu w sierpniu, a rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich wzrosły na koniec września do 2,20%. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych, a także ogólnych zagrożeń związanych z cyklem gospodarczym (tj. poszerzaniem się spreadów kredytowych).

Polityka inwestycyjna

Polityka inwestycyjna subfunduszu przewiduje nieustanne modyfikowanie całościowej strategii dla całego portfela obligacji w wymaganym kierunku. Średni okres zapadalności portfela obligacji skarbowych w ramach obranej strategii zawsze wynosił od 6 do 8 lat. Okres trwania pozycji w obligacjach skarbowych strefy euro w subfunduszu był stale korygowany z uwzględnieniem tego celu. W październiku 2021 r. rentowności obligacji były tak niskie, że portfel papierów wartościowych uwzględniał pozycję o bardzo krótkim okresie trwania. Stopniowo zwiększaliśmy okres trwania obligacji w odpowiedzi na wzrost rentowności, aż do osiągnięcia 95% okresu stanowiącego benchmark na początku lipca 2022 r. Po spadku rentowności zredukowaliśmy okres zapadalności ponownie do 87,5% okresu stanowiącego benchmark na początku sierpnia. Powrót do 95% nastąpił we wrześniu, wraz ze wzrostem rentowności obligacji dziesięcioletnich o ok. 75 pb.

Uwaga: informacje podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie stanowią prognoz przyszłych wyników.

Polityka inwestycyjna (cd.)

We wrześniu 2021 r. utrzymywaliśmy przeważenie w obligacjach włoskich i hiszpańskich w celu wykorzystania wyższych spreadów w porównaniu z Niemcami – pozycje te zostały zamknięte na początku 2022 r. Wynik portfela w wartościach bezwzględnych był ujemny, ponieważ rosnące rentowności odzwierciedlają spadki cen obligacji. Niemniej jednak wynik portfela w stosunku do benchmarka był dodatni, a krótszy okres trwania stanowi efektywne zabezpieczenie w warunkach rosnących rentowności. W celu wykorzystania przewidywanego wzrostu oprocentowania amerykańskich papierów skarbowych, zwłaszcza w segmencie obligacji siedmio- do dziesięcioletnich, utworzono pozycję krótką w kontraktach futures na amerykańskie papiery skarbowe o wartości stanowiącej 5% całego portfela obligacji. Po napaści Rosji na Ukrainę zamknięto pozycję krótką w kontraktach terminowych futures na stopy procentowe w USA w ramach zabezpieczenia przed potencjalną niechęcią rynku do podejmowania ryzyka, co mogłoby skutkować ucieczką w stronę bezpiecznych obligacji amerykańskich i niższymi rentownościami amerykańskich papierów. Wraz ze wzrostem ryzyka i nieuchronnym zakończeniem programu skupu obligacji skarbowych przez EBC, który preferował obligacje włoskie i hiszpańskie, podjęliśmy decyzję o niedoważeniu pozycji w tych obligacjach.

EBC już w czerwcu zasygnalizował niezadowolenie z wysokiego poziomu spreadów obligacji włoskich, dlatego po wzroście do 250 pb zamknęliśmy naszą pozycję we wrześniu.

W związku z utrzymywaniem się inflacji powyżej oczekiwań na początku roku, utworzyliśmy pozycję w obligacjach strefy euro powiązanych ze wskaźnikiem inflacji, które obecnie stanowią 4% całego portfela. Obligacje te również stanowią zabezpieczenie przed ewentualnym niepowodzeniem banku centralnego w walce z inflacją.

W związku z tym, że nadal uważamy, iż w najbliższym czasie stopy procentowe wzrosną – zwłaszcza że inflacja jest wyższa od celu inflacyjnego EBC wynoszącego 2% i osłabia jego działania zmierzające do osiągnięcia tego celu nawet w perspektywie średniookresowej – pozycja niedoważona w okresie trwania prawdopodobnie zostanie utrzymana, aczkolwiek jej wielkość zostanie skorygowana, ponieważ stopy procentowe wzrastają szybciej niż prognozowano, lub w razie ich spadku. Nadal będziemy koncentrować się na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysku w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności. Ponadto wciąż poszukujemy pozycji poza benchmarkiem, które mogłyby umożliwić osiągnięcie zysku.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	109.776.657,47
Aktywa bankowe	675.309,98
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	9.633.296,28
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	25.465,81
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	513.133,77
Łącznie aktywa	120.623.863,31
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	5.959.200,84
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	3.925.454,31
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	38.447,90
Łącznie zobowiązania	9.923.103,05
Łącznie aktywa netto na koniec roku	110.700.760,26
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	147.265,3770
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	751,71

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	5.494.281,84
Oprocentowanie kontraktów swap	55,56
Otrzymane prowizje	155.951,18
Inne przychody	1,68
Łącznie przychody	5.650.290,26
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	956.567,09
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	25.532,40
Koszty z tytułu transakcji	26.241,73
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	156.859,38
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	24.076,04
Prowizje depozytariusza i powiernika	7.847,04
Prowizja z tytułu badań	957,45
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	34.934,11
Inne koszty i podatki	45.678,36
Łącznie koszty	1.278.693,60
Dochód netto z inwestycji	4.371.596,66
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-48.783.822,24
- z kontraktów terminowych	206.899,29
- z terminowych kontraktów walutowych	2.086,19
- z operacji walutowych	418.558,88
- z kontraktów swap	-950,60
Wynik zrealizowany	-43.785.631,82
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	363.379,42
- z kontraktów terminowych	688.251,08
- z operacji walutowych	-77.591,95
Wynik operacyjny	-42.811.593,27
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	209.451.686,38
Wykupy	-760.774.466,81
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-594.134.373,70
Łącznie aktywa netto na początek roku	704.835.133,96
Łącznie aktywa netto na koniec roku	110.700.760,26

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	110.700.760,26
- na dzień 30.09.2021 r.	704.835.133,96
- na dzień 30.09.2020 r.	796.171.915,77
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	785.016,3770
- wyemitowanych	240.225,0000
- wykupionych	-877.976,0000
- w obrocie na koniec roku	147.265,3770
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	751,71
- na dzień 30.09.2021 r.	897,86
- na dzień 30.09.2020 r.	924,35
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-16,28
- na dzień 30.09.2021 r.	-2,87
- na dzień 30.09.2020 r.	1,05
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	7,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.36	6,043,465,66	5,202,991,15	4,70
EUR	1,200,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	1,044,944,00	647,668,80	0,59
EUR	2,600,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	2,628,064,49	2,528,318,00	2,28
EUR	1,200,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.26	1,239,138,30	1,150,576,68	1,04
EUR	1,700,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15.02.24	1,750,885,64	1,704,981,00	1,54
EUR	350,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 04.07.44	538,649,80	371,185,50	0,34
EUR	900,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.28	1,082,535,00	1,033,893,00	0,93
EUR	1,120,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.40	1,968,460,35	1,533,078,40	1,39
EUR	241,474	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	250,370,62	246,425,64	0,22
EUR	1,351,400	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	1,473,823,53	1,383,681,73	1,25
EUR	1,956,955	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	2,225,047,41	1,973,830,51	1,78
EUR	1,296,075	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.50% 15.04.30	1,497,747,32	1,356,684,85	1,23
EUR	400,000	Finland Government Bond 15.09.24	405,940,00	385,840,00	0,35
EUR	200,000	Finland Government Bond 0.25% 15.09.40	173,038,00	127,292,00	0,12
EUR	600,000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.29	625,302,00	523,520,40	0,47
EUR	250,000	Finland Government Bond 0.88% 15.09.25	257,637,50	240,957,75	0,22
EUR	120,000	Finland Government Bond 1.38% 15.04.47	145,848,00	92,125,20	0,08
EUR	4,900,000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	5,043,871,67	4,135,649,00	3,74
EUR	5,051,340	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	5,412,459,98	5,128,176,44	4,63
EUR	3,642,113	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	3,972,747,80	3,648,716,74	3,30
EUR	1,113,020	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.31	1,220,439,93	1,097,447,01	0,99
EUR	1,718,320	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	1,820,227,36	1,626,505,87	1,47
EUR	437,128	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.38	484,196,98	399,225,00	0,36
EUR	2,000,000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	1,993,380,00	1,924,360,00	1,74
EUR	4,100,000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	3,976,961,00	3,873,848,72	3,50
EUR	1,500,000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.28	1,469,830,00	1,376,002,50	1,24
EUR	150,000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	153,056,45	121,843,50	0,11
EUR	4,000,000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	4,153,320,53	3,706,280,00	3,35
EUR	3,000,000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.11.24	3,060,450,00	2,989,080,00	2,70
EUR	600,000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	608,207,67	432,108,03	0,39
EUR	2,000,000	French Republic Government Bond OAT 2.00% 25.05.48	2,037,663,20	1,644,280,00	1,49
EUR	511,000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	501,039,33	332,451,49	0,30
EUR	1,100,000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	1,111,036,55	1,017,913,16	0,92
EUR	186,000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	217,136,40	134,106,00	0,12
EUR	371,000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	439,230,61	401,669,09	0,36
EUR	574,045	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.10% 15.05.23	597,093,85	584,873,33	0,53
EUR	1,297,798	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	1,223,447,48	1,135,883,62	1,03
EUR	2,335,704	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	2,445,470,16	2,277,829,93	2,06
EUR	2,154,325	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	2,271,471,02	2,091,659,99	1,89
EUR	4,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	4,364,316,01	3,715,704,23	3,36
EUR	3,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01.07.25	3,663,764,61	3,369,331,70	3,04
EUR	2,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.00% 01.02.28	1,901,780,00	1,831,561,90	1,65
EUR	1,700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.27	1,812,902,18	1,579,497,37	1,43
EUR	1,171,830	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.24	1,294,143,65	1,227,882,38	1,11
EUR	2,000,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.12.32	1,661,280,00	1,681,501,60	1,52
EUR	500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01.09.38	488,529,55	413,930,00	0,37
EUR	500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01.03.35	653,388,17	446,415,00	0,40
EUR	2,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	2,659,588,49	2,541,798,00	2,30
EUR	400,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.85% 01.09.49	362,508,00	364,836,00	0,33
EUR	600,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	652,590,00	623,142,39	0,56
EUR	700,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.09.44	820,759,33	728,714,00	0,66
EUR	850,000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.27	812,700,50	757,614,65	0,68
EUR	371,000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	361,152,96	236,646,06	0,21
EUR	600,000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	631,873,72	582,625,80	0,53
EUR	1,600,000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	1,693,336,70	1,499,034,72	1,35
EUR	700,000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	749,836,50	634,501,00	0,57
EUR	300,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	318,277,44	259,947,00	0,23
EUR	250,000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.57	365,729,97	211,025,00	0,19
EUR	300,000	Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22.06.45	382,629,00	329,619,00	0,30

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	250.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28.03.41	391.217,50	285.537,50	0,26
EUR	2.140.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	2.133.735,48	1.962.186,12	1,77
EUR	250.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	256.103,03	210.129,70	0,19
EUR	700.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	513.415,00	354.672,89	0,32
EUR	400.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	430.274,53	284.328,00	0,26
EUR	926.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.28	981.884,10	856.180,16	0,77
EUR	600.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	634.938,00	603.144,00	0,55
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	809.740,16	528.804,98	0,48
EUR	371.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	421.051,61	360.071,27	0,33
EUR	300.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	353.241,00	273.585,00	0,25
EUR	629.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	707.365,97	643.080,86	0,58
EUR	408.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	499.062,75	437.142,91	0,40
EUR	866.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.31	859.606,64	693.646,52	0,63
EUR	1.791.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	1.764.508,55	1.244.680,08	1,12
EUR	500.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	493.245,00	458.072,93	0,41
EUR	223.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.03.51	239.769,60	131.995,93	0,12
EUR	981.000	Republic of Austria Government Bond 1.20% 20.10.25	1.046.209,52	955.336,21	0,86
EUR	400.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	411.308,00	400.919,08	0,36
EUR	4.100.000	Spain Government Bond 31.01.25	3.996.751,98	3.898.961,01	3,52
EUR	2.200.000	Spain Government Bond 31.01.28	2.007.952,00	1.905.418,57	1,72
EUR	400.000	Spain Government Bond 0.35% 30.07.23	403.148,18	395.018,24	0,36
EUR	500.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	465.483,91	272.360,00	0,25
EUR	150.000	Spain Government Bond 1.20% 31.10.40	158.808,25	103.114,95	0,09
EUR	900.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	988.422,10	788.308,97	0,71
EUR	2.700.000	Spain Government Bond 1.30% 31.10.26	2.715.277,44	2.582.384,49	2,33
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 4.20% 31.01.37	1.079.880,00	1.087.540,00	0,98
EUR	500.000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.44	679.000,00	622.800,00	0,56
EUR	500.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	816.961,09	610.585,03	0,55
EUR	1.374.132	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	1.452.916,05	1.404.381,18	1,27
EUR	406.763	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	441.609,66	411.066,96	0,37
EUR	858.833	Spain Government Inflation Linked Bond 0.70% 30.11.33	911.587,27	806.805,29	0,73
EUR	582.210	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	617.814,36	586.110,81	0,53
Łącznie portfel papierów wartościowych			122.897.011,10	109.776.657,47	99,17
Aktywa bankowe				675.309,98	0,61
Inne aktywa/(pasywa) netto				248.792,81	0,22
Łącznie				110.700.760,26	100,00

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	339.785.763,87
Aktywa bankowe	1.515.364,34
Inne aktywa płynne	371.394,20
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	3.790.507,96
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	21.757.074,30
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	77.602,85
Należności z tytułu kontraktów swap	5.889.383,18
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.854.958,20
Odsetki należne z kontraktów swap	22.488,89
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	28.160,00
Łącznie aktywa	375.092.697,79
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	7.531.287,95
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	12.242.677,30
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	6.000.000,00
Do zapłaty z tytułu kontraktów terminowych	50.260,00
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	1.160.442,37
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	194.920,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	123.183,36
Łącznie zobowiązania	27.302.770,98
Łącznie aktywa netto na koniec roku	347.789.926,81
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	370.482,7920
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	938,75

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	10.245.153,06
Oprocentowanie kontraktów swap	2.462.726,75
Otrzymane prowizje	1.091.218,84
Łącznie przychody	13.799.098,65
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	2.380.709,80
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	80.204,56
Koszty z tytułu transakcji	9.250,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	364.669,70
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	64.325,32
Prowizje depozytariusza i powiernika	24.776,37
Prowizja z tytułu badań	3.007,76
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	190.645,02
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	2.713,49
Inne koszty i podatki	173.162,58
Łącznie koszty	3.293.464,60
Dochód netto z inwestycji	10.505.634,05
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-72.409.576,94
- z kontraktów terminowych	733.710,00
- z kontraktów swap	-6.938.372,40
Wynik zrealizowany	-68.108.605,29
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-25.229.537,36
- z kontraktów terminowych	-704.260,00
- z kontraktów swap	-589.638,91
Wynik operacyjny	-94.632.041,56
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	376.200.718,84
Wykupy	-1.455.519.836,19
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-1.173.951.158,91
Łącznie aktywa netto na początek roku	1.521.741.085,72
Łącznie aktywa netto na koniec roku	347.789.926,81

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	347.789.926,81
- na dzień 30.09.2021 r.	1.521.741.085,72
- na dzień 30.09.2020 r.	900.813.261,42
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	1.399.190,7920
- wyemitowanych	358.880,0000
- wykupionych	-1.387.588,0000
- w obrocie na koniec roku	370.482,7920
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	938,75
- na dzień 30.09.2021 r.	1.087,59
- na dzień 30.09.2020 r.	1.076,59
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-13,69
- na dzień 30.09.2021 r.	1,02
- na dzień 30.09.2020 r.	-0,68
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	300,000	Aareal Bank AG 0.05% 02.09.26	279,942,00	242,592,26	0,07
EUR	500,000	Abbott Ireland Financing DAC 0.38% 19.11.27	480,545,00	435,723,53	0,13
EUR	1,000,000	ABN AMRO Bank NV 2.38% 01.06.27	996,420,00	929,309,95	0,27
EUR	600,000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	642,678,00	526,438,95	0,15
EUR	100,000	Aeroports de Paris 1.50% 24.07.23	102,609,93	99,233,00	0,03
EUR	100,000	Aeroports de Paris 1.50% 02.07.32	104,629,00	79,499,67	0,02
EUR	100,000	Air Liquide Finance SA 1.00% 02.04.25	103,871,22	95,591,67	0,03
EUR	100,000	Air Liquide Finance SA 1.25% 03.06.25	104,789,59	95,843,07	0,03
EUR	407,000	Albemarle New Holding GmbH 1.13% 25.11.25	411,884,00	366,652,06	0,11
EUR	800,000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	841,264,00	736,240,16	0,21
EUR	100,000	Amprion GmbH 3.97% 22.09.32	100,000,00	98,379,50	0,03
EUR	100,000	APA Infrastructure Ltd 2.00% 22.03.27	107,210,00	90,329,32	0,03
EUR	470,000	Apple Inc 0.88% 24.05.25	494,242,60	449,191,57	0,13
EUR	1,530,000	Apple Inc 1.00% 10.11.22	1,587,432,81	1,529,854,65	0,44
EUR	2,080,000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	2,345,223,97	1,943,153,78	0,56
EUR	1,240,000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	1,281,713,35	1,036,395,22	0,30
EUR	900,000	ASTM SpA 3.38% 13.02.24	964,710,00	889,367,85	0,26
EUR	200,000	Ausgrid Finance Pty Ltd 1.25% 30.07.25	201,496,00	187,074,68	0,05
EUR	800,000	AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.50% 26.02.27	803,312,00	722,917,28	0,21
EUR	700,000	Banco Santander SA 1.13% 23.06.27	741,363,00	609,045,26	0,17
EUR	3,000,000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	3,094,080,00	2,745,733,20	0,79
EUR	900,000	Bank of America Corp 25.04.28	986,643,00	805,753,67	0,23
EUR	1,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 11.05.26	941,100,00	876,186,45	0,25
EUR	200,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 03.06.30	165,696,00	158,531,91	0,05
EUR	2,700,000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	2,690,901,00	2,432,175,26	0,70
EUR	600,000	Berlin Hyp AG 0.50% 05.11.29	516,240,00	479,072,16	0,14
EUR	900,000	BMW Finance NV 0.63% 06.10.23	925,299,00	880,715,34	0,25
EUR	650,000	BMW Finance NV 0.75% 12.07.24	666,237,00	627,409,77	0,18
EUR	600,000	BNP Paribas SA 23.01.27	652,116,00	558,735,36	0,16
EUR	600,000	BNP Paribas SA 01.09.28	596,802,00	491,344,26	0,14
EUR	700,000	BNP Paribas SA 17.04.29	728,401,33	578,543,53	0,17
EUR	600,000	BNP Paribas SA 15.01.32	508,056,00	489,054,42	0,14
EUR	500,000	BNP Paribas SA 0.75% 11.11.22	511,000,00	499,860,00	0,14
EUR	900,000	BNP Paribas SA 1.00% 27.06.24	929,961,00	866,048,13	0,25
EUR	500,000	BNP Paribas SA 1.13% 11.06.26	526,315,00	450,228,35	0,13
EUR	900,000	BNP Paribas SA 1.50% 17.11.25	963,063,00	840,015,99	0,24
EUR	100,000	BNP Paribas SA 1.63% 23.02.26	108,076,00	95,255,06	0,03
EUR	300,000	Booking Holdings Inc 2.38% 23.09.24	309,030,00	296,688,75	0,09
EUR	600,000	Bouygues SA 0.50% 11.02.30	508,560,00	470,146,98	0,13
EUR	350,000	BP Capital Markets Plc 1.57% 16.02.27	382,550,00	321,065,26	0,09
EUR	400,000	BP Capital Markets Plc 2.82% 07.04.32	508,732,00	359,201,70	0,10
EUR	440,000	Brenntag Finance BV 1.13% 27.09.25	456,324,23	404,538,64	0,12
EUR	800,000	British Telecommunications Plc 1.13% 12.09.29	785,048,00	658,257,44	0,19
EUR	5,500,000	Bundesobligation 07.10.22	5,524,255,00	5,499,945,00	1,58
EUR	1,800,000	Bundesobligation 05.04.24	1,836,797,38	1,758,780,00	0,51
EUR	2,600,000	Bundesobligation 18.10.24	2,626,962,00	2,513,030,00	0,72
EUR	220,000	Bundesobligation 09.10.26	221,522,40	204,240,74	0,06
EUR	1,300,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	1,261,988,00	1,213,975,36	0,35
EUR	1,100,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.30	1,095,622,00	952,732,00	0,27
EUR	1,200,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.31	1,183,200,00	1,004,147,52	0,29
EUR	3,600,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.32	3,303,624,00	2,972,424,60	0,85
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	946,005,08	759,050,00	0,22
EUR	3,800,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.36	3,626,574,00	2,824,480,91	0,81
EUR	2,200,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	1,431,122,00	1,187,392,80	0,34
EUR	1,700,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.02.27	1,731,416,00	1,588,640,57	0,46
EUR	10,800,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	11,381,685,99	10,502,244,00	3,02
EUR	1,070,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	1,103,587,30	1,002,771,31	0,29
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.23	1,052,381,51	1,000,840,00	0,29
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15.02.24	1,045,940,00	1,002,930,00	0,29

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	1.143.560,00	1.104.356,00	0,32
EUR	5.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.00% 04.01.37	7.550.120,00	6.083.850,00	1,75
EUR	820.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.28	1.072.117,20	941.991,40	0,27
EUR	300.000	Cadent Finance Plc 0.63% 19.03.30	283.246,87	224.240,25	0,06
EUR	300.000	CaixaBank SA 0.75% 09.07.26	288.561,00	263.418,05	0,08
EUR	1.350.000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	1.478.121,75	1.352.382,75	0,39
EUR	200.000	CK Hutchison Europe Finance 18 Ltd 1.25% 13.04.25	199.198,00	188.918,62	0,05
EUR	900.000	CNH Industrial Finance Europe SA 1.63% 03.07.29	959.130,00	761.550,39	0,22
EUR	1.300.000	Coca-Cola Co 0.50% 08.03.24	1.334.021,00	1.263.395,25	0,36
EUR	100.000	Coca-Cola HBC Finance BV 2.75% 23.09.25	99.448,00	98.481,00	0,03
EUR	1.400.000	Credit Agricole SA 22.04.26	1.441.104,00	1.304.945,74	0,37
EUR	900.000	Credit Agricole SA 1.00% 18.09.25	898.875,00	842.804,24	0,24
EUR	1.100.000	Credit Agricole SA 1.38% 13.03.25	1.163.239,00	1.047.676,08	0,30
EUR	500.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.75% 18.01.30	422.740,00	390.316,88	0,11
EUR	200.000	Credit Suisse Group AG 24.06.27	208.358,00	167.106,31	0,05
EUR	200.000	Czech Gas Networks Investments Sarl 0.88% 31.03.31	202.860,00	121.413,55	0,03
EUR	300.000	Danske Bank 21.06.29	314.889,65	285.819,42	0,08
EUR	1.500.000	Deutsche Bank AG 1.63% 20.01.27	1.573.875,00	1.276.975,95	0,37
EUR	1.889.859	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	2.221.342,99	1.906.156,32	0,55
EUR	100.000	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15.09.27	92.119,00	82.989,05	0,02
EUR	700.000	easyJet FinCo BV 1.88% 03.03.28	695.660,00	544.641,13	0,16
EUR	1.900.000	ELO SACA 2.88% 29.01.26	1.992.298,20	1.772.292,26	0,51
EUR	900.000	Emerson Electric Co 1.25% 15.10.25	964.377,00	849.087,90	0,24
EUR	100.000	ENI SpA 0.63% 19.09.24	101.965,94	95.361,33	0,03
EUR	100.000	ENI SpA 0.63% 23.01.30	101.604,00	77.340,91	0,02
EUR	400.000	ENI SpA 1.00% 14.03.25	415.972,00	381.157,14	0,11
EUR	1.000.000	ENI SpA 1.25% 18.05.26	1.059.600,00	927.680,35	0,27
EUR	400.000	ENI SpA 1.50% 02.02.26	432.324,00	376.982,22	0,11
EUR	350.000	ENI SpA 1.50% 17.01.27	375.980,50	322.418,74	0,09
EUR	100.000	Equinor ASA 1.38% 22.05.32	106.338,66	82.355,53	0,02
EUR	500.000	Erste Group Bank AG 15.11.32	402.995,00	384.777,30	0,11
EUR	800.000	Exxon Mobil Corp 0.52% 26.06.28	808.728,00	681.764,80	0,20
EUR	350.000	Exxon Mobil Corp 0.84% 26.06.32	357.238,00	263.721,61	0,08
EUR	300.000	Exxon Mobil Corp 1.41% 26.06.39	294.384,00	198.598,53	0,06
EUR	400.000	Finland Government Bond 15.09.23	403.291,00	393.296,00	0,11
EUR	500.000	Finland Government Bond 15.09.24	504.250,00	482.300,00	0,14
EUR	500.000	Finland Government Bond 15.09.26	498.735,00	457.495,50	0,13
EUR	750.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.27	766.012,50	686.104,50	0,20
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.29	1.010.975,00	872.534,00	0,25
EUR	400.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	422.432,00	333.500,00	0,10
EUR	200.000	Finland Government Bond 2.63% 04.07.42	271.650,00	192.384,00	0,06
EUR	1.500.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.75% 30.11.22	1.643.910,00	1.503.232,50	0,43
EUR	100.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.88% 07.05.29	123.565,00	94.096,46	0,03
EUR	500.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.00% 28.05.33	361.500,00	336.762,50	0,10
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	3.018.090,00	2.983.620,00	0,86
EUR	13.950.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	14.252.608,11	13.292.118,00	3,82
EUR	9.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	9.279.505,00	8.863.895,68	2,55
EUR	6.700.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	6.463.490,00	5.654.867,00	1,63
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	4.485.750,00	4.098.547,50	1,18
EUR	150.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.31	139.095,00	118.893,00	0,03
EUR	4.597.754	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	4.811.560,97	4.255.070,52	1,22
EUR	9.302.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	9.452.012,50	8.788.912,38	2,53
EUR	2.502.725	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.29	2.674.254,80	2.219.178,77	0,64
EUR	1.300.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	612.469,00	515.047,72	0,15
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.53	1.823.010,00	1.669.322,10	0,48
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	1.641.626,62	1.420.034,18	0,41
EUR	3.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.34	3.666.218,94	2.948.960,00	0,85
EUR	1.950.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.50	1.714.638,46	1.407.315,00	0,40
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.50% 25.05.30	4.427.480,00	4.038.040,00	1,16
EUR	2.883.320	French Republic Government Bond OAT 3.15% 25.07.32	4.229.944,00	3.645.299,73	1,05
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.05.45	2.214.675,00	1.559.460,00	0,45
EUR	449.258	French Republic Government Bond OAT 3.40% 25.07.29	617.692,16	553.659,83	0,16
EUR	300.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.25% 21.05.26	299.769,00	279.807,09	0,08

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.400.000	Goldman Sachs Group Inc 2.00% 01.11.28	1.524.618,66	1.228.981,32	0,35
EUR	400.000	Goldman Sachs Group Inc 3.00% 12.02.31	409.180,00	357.586,30	0,10
EUR	400.000	Heathrow Funding Ltd 1.13% 08.10.30	351.548,00	307.387,80	0,09
EUR	190.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	198.163,14	144.329,51	0,04
EUR	100.000	HSBC Continental Europe SA 0.10% 03.09.27	92.524,00	84.371,57	0,02
EUR	800.000	ING Groep NV 16.02.27	771.368,00	720.831,76	0,21
EUR	700.000	ING Groep NV 16.11.32	575.288,00	551.714,94	0,16
EUR	200.000	International Business Machines Corp 0.65% 11.02.32	163.662,00	152.844,63	0,04
EUR	400.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	398.144,00	378.877,18	0,11
EUR	1.200.000	Ireland Government Bond 0.20% 15.05.27	1.202.112,00	1.096.099,50	0,31
EUR	500.000	Ireland Government Bond 0.20% 18.10.30	485.150,00	418.165,00	0,12
EUR	500.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	517.920,00	462.687,80	0,13
EUR	350.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	267.260,00	252.350,00	0,07
EUR	700.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	836.130,00	588.238,00	0,17
EUR	500.000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	538.805,00	511.398,05	0,15
EUR	900.000	Ireland Government Bond 3.90% 20.03.23	942.633,00	911.754,00	0,26
EUR	500.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	584.890,00	541.333,00	0,16
EUR	100.000	Iren SpA 1.50% 24.10.27	105.885,72	86.889,83	0,02
EUR	500.000	Iren SpA 1.95% 19.09.25	544.007,00	473.957,60	0,14
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.12.24	7.883.920,00	7.505.969,60	2,16
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.04.26	6.557.250,00	6.210.729,35	1,79
EUR	2.257.040	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	2.345.044,78	1.975.449,77	0,57
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.50% 15.07.28	4.489.900,00	4.133.582,75	1,19
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	4.477.150,00	3.653.515,75	1,05
EUR	4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.90% 01.04.31	3.375.680,00	3.056.326,40	0,88
EUR	4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	3.921.203,64	3.302.848,20	0,95
EUR	4.570.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 01.06.25	4.692.895,05	4.372.992,78	1,26
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01.03.32	2.847.770,49	2.387.640,00	0,69
EUR	4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	4.118.400,00	3.929.603,60	1,13
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.80% 01.03.41	1.318.840,00	1.338.276,70	0,38
EUR	1.940.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.00% 01.02.28	2.026.355,86	1.776.615,04	0,51
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.09.50	1.362.840,00	1.391.305,00	0,40
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	1.093.280,00	942.516,10	0,27
EUR	500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	573.895,00	519.285,33	0,15
EUR	1.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.03.25	1.701.195,00	1.566.664,95	0,45
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.08.34	3.413.602,00	3.146.460,00	0,90
EUR	1.600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	2.072.720,00	1.812.060,24	0,52
EUR	2.100.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.27	1.977.759,00	1.871.753,84	0,54
EUR	3.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.31	2.760.480,00	2.370.256,80	0,68
EUR	2.100.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22.06.32	1.884.708,00	1.672.987,16	0,48
EUR	300.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22.06.71	222.660,00	130.610,00	0,04
EUR	350.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	360.454,79	339.865,05	0,10
EUR	1.200.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	1.239.643,64	1.124.276,04	0,32
EUR	700.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	723.367,65	643.083,00	0,18
EUR	700.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	729.603,00	673.473,89	0,19
EUR	2.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.45% 22.06.37	1.931.680,00	1.617.980,00	0,46
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.32	1.243.530,00	1.109.890,00	0,32
EUR	350.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.00% 28.03.35	535.550,83	421.319,50	0,12
EUR	1.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.50% 28.03.28	1.872.300,00	1.750.261,20	0,50
EUR	200.000	KKR Group Finance Co V LLC 1.63% 22.05.29	211.138,00	166.160,86	0,05
EUR	300.000	Knorr-Bremse AG 3.25% 21.09.27	299.169,00	293.817,00	0,08
EUR	600.000	Koninklijke KPN NV 0.88% 15.11.33	546.600,00	423.686,73	0,12
EUR	500.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	512.300,00	476.521,08	0,14
EUR	300.000	Lunar Funding V for Swisscom AG 1.13% 12.10.26	303.030,00	276.380,91	0,08
EUR	100.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 11.02.26	100.282,31	91.089,49	0,03
EUR	1.800.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	1.818.288,00	1.789.947,00	0,51
EUR	90.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.75% 26.05.24	92.046,41	87.811,01	0,03
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 15.10.25	972.500,00	909.478,50	0,26
EUR	130.000	Medtronic Global Holdings SCA 3.38% 15.10.34	129.690,60	123.679,40	0,04
EUR	300.000	Merck & Co Inc 1.88% 15.10.26	307.827,00	288.200,60	0,08
EUR	500.000	Mizuho Financial Group Inc 0.18% 13.04.26	469.835,00	436.610,50	0,13
EUR	200.000	National Grid North America Inc 1.00% 12.07.24	208.760,00	191.922,20	0,05
EUR	300.000	National Grid Plc 0.16% 20.01.28	268.269,00	244.637,96	0,07

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	500.000	NatWest Markets Plc 2.00% 27.08.25	500.035,00	473.195,63	0,14
EUR	350.000	Nestle Finance International Ltd 1.75% 02.11.37	314.772,50	279.370,56	0,08
EUR	4.500.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	4.538.020,00	4.404.105,00	1,27
EUR	2.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.29	1.970.520,00	1.738.661,10	0,50
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	488.700,00	420.259,40	0,12
EUR	1.650.000	Netherlands Government Bond 15.01.38	1.326.949,92	1.112.710,50	0,32
EUR	1.850.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	1.264.642,67	937.349,77	0,27
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	507.240,00	478.457,20	0,14
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.29	501.780,00	438.560,95	0,13
EUR	1.100.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	1.124.755,50	1.042.251,38	0,30
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	500.095,00	355.410,00	0,10
EUR	3.500.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.28	3.631.610,00	3.236.102,10	0,93
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	528.620,00	502.620,00	0,14
EUR	180.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2.07% 28.09.27	192.751,20	160.663,94	0,05
EUR	500.000	Novartis Finance SA 23.09.28	467.500,00	413.949,93	0,12
EUR	375.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.13% 30.09.27	374.231,25	340.689,79	0,10
EUR	500.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	838.479,17	661.852,73	0,19
EUR	300.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.15% 11.04.42	274.197,00	203.030,18	0,06
EUR	2.750.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	3.010.577,50	2.668.991,88	0,77
EUR	100.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	111.300,00	91.195,00	0,03
EUR	1.200.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	1.305.863,45	1.226.863,32	0,35
EUR	500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	581.155,00	548.225,00	0,16
EUR	1.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	1.675.320,00	1.571.197,35	0,45
EUR	800.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	800.568,00	732.658,16	0,21
EUR	550.000	Procter & Gamble Co 0.63% 30.10.24	572.071,50	529.438,80	0,15
EUR	450.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	505.800,00	397.240,13	0,11
EUR	200.000	Redexis Gas Finance BV 1.88% 27.04.27	218.624,00	177.378,81	0,05
EUR	1.700.000	Republic of Austria Government Bond 20.04.25	1.707.191,00	1.616.003,00	0,46
EUR	2.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.28	1.860.880,00	1.717.890,00	0,49
EUR	8.500.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.30	8.192.475,00	7.024.024,73	2,02
EUR	1.200.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.31	1.076.952,00	961.173,00	0,28
EUR	2.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	1.847.680,00	1.389.927,50	0,40
EUR	1.500.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	1.546.085,00	1.374.218,78	0,39
EUR	200.000	Republic of Austria Government Bond 0.85% 30.06.20	149.628,00	85.676,00	0,02
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	1.036.420,00	1.002.297,70	0,29
EUR	400.000	Ryanair DAC 2.88% 15.09.25	411.120,00	385.017,28	0,11
EUR	400.000	Sanofi 0.88% 21.03.29	405.220,00	346.228,78	0,10
EUR	200.000	Sanofi 1.00% 01.04.25	207.198,86	191.360,14	0,05
EUR	600.000	Sanofi 1.75% 10.09.26	652.683,03	571.156,83	0,16
EUR	100.000	Shell International Finance BV 0.50% 08.11.31	96.400,00	75.848,30	0,02
EUR	400.000	Shell International Finance BV 1.50% 07.04.28	435.740,00	365.019,30	0,10
EUR	170.000	Shell International Finance BV 1.88% 07.04.32	188.107,42	145.567,78	0,04
EUR	100.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.25% 05.06.24	101.044,57	95.974,14	0,03
EUR	400.000	Snam SpA 0.88% 25.10.26	421.512,00	355.018,20	0,10
EUR	3.420.000	Spain Government Bond 31.05.24	3.419.001,36	3.306.022,00	0,95
EUR	9.500.000	Spain Government Bond 31.01.25	9.468.760,00	9.034.177,95	2,60
EUR	3.000.000	Spain Government Bond 31.01.26	2.917.747,50	2.771.083,05	0,80
EUR	1.500.000	Spain Government Bond 0.25% 30.07.24	1.511.460,00	1.449.849,30	0,42
EUR	3.700.000	Spain Government Bond 0.60% 31.10.29	3.627.393,67	3.163.528,86	0,91
EUR	5.400.000	Spain Government Bond 0.85% 30.07.37	3.804.616,00	3.742.821,00	1,08
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	1.022.330,00	875.898,85	0,25
EUR	700.000	Spain Government Bond 1.45% 30.04.29	731.731,00	642.872,13	0,18
EUR	600.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	458.142,00	300.600,00	0,09
EUR	1.500.000	Spain Government Bond 1.85% 30.07.35	1.452.420,00	1.261.950,00	0,36
EUR	3.750.000	Spain Government Bond 2.15% 31.10.25	4.006.995,65	3.735.867,19	1,07
EUR	500.000	Spain Government Bond 4.20% 31.01.37	689.000,00	543.770,00	0,16
EUR	2.500.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	3.638.010,72	3.052.925,13	0,88
EUR	400.789	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	424.589,50	409.611,18	0,12
EUR	349.326	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	403.614,80	351.666,48	0,10
EUR	2.700.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	2.710.890,00	2.272.426,25	0,65
EUR	300.000	Standard Chartered Plc 3.63% 23.11.22	319.710,00	300.745,50	0,09
EUR	500.000	Stryker Corp 0.75% 01.03.29	502.055,00	410.651,38	0,12
EUR	300.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.00% 09.07.29	288.099,00	250.124,16	0,07

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	300.000	TDF Infrastructure SASU 1.75% 01.12.29	284.244,00	231.259,01	0,07
EUR	100.000	Telenor ASA 0.75% 31.05.26	102.840,54	91.319,27	0,03
EUR	100.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	100.999,00	95.876,38	0,03
EUR	600.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.63% 18.10.41	480.762,00	398.156,85	0,11
EUR	200.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.00% 15.04.25	204.152,00	194.611,70	0,06
EUR	200.000	TotalEnergies Capital Canada Ltd 2.13% 18.09.29	238.750,00	182.761,11	0,05
EUR	400.000	Toyota Finance Australia Ltd 0.44% 13.01.28	369.996,00	337.922,10	0,10
EUR	500.000	UBS AG 0.50% 31.03.31	404.800,00	374.771,33	0,11
EUR	900.000	UBS Group Funding Jersey Ltd 1.25% 01.09.26	957.532,50	807.445,85	0,23
EUR	500.000	UNIQA Insurance Group AG 1.38% 09.07.30	437.300,00	394.352,25	0,11
EUR	400.000	Utah Acquisition Sub Inc 3.13% 22.11.28	448.592,00	350.439,86	0,10
EUR	800.000	Verizon Communications Inc 2.88% 15.01.38	901.448,00	674.853,28	0,19
EUR	1.100.000	VGP NV 1.63% 17.01.27	1.096.810,00	883.755,13	0,25
EUR	400.000	VGP NV 2.25% 17.01.30	397.920,00	270.712,02	0,08
EUR	800.000	Volkswagen International Finance NV 4.13% 16.11.38	1.128.236,80	728.461,60	0,21
EUR	500.000	Volkswagen Leasing GmbH 0.50% 12.01.29	402.665,00	393.098,18	0,11
EUR	1.450.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	1.579.749,25	1.449.021,25	0,42
EUR	1.030.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03.12.27	1.043.275,56	833.764,86	0,24
EUR	300.000	Wal-Mart Stores Inc 2.55% 08.04.26	314.832,00	295.883,40	0,08
EUR	1.150.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	1.220.508,53	966.210,34	0,28
EUR	1.800.000	Wells Fargo & Co 0.63% 25.03.30	1.713.856,50	1.355.694,75	0,39
EUR	2.070.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	2.117.700,36	1.807.451,96	0,52
EUR	350.000	Westlake Corp 1.63% 17.07.29	371.716,50	263.441,01	0,08
Łącznie portfel papierów wartościowych			380.095.322,36	339.785.763,87	97,70
Aktywa bankowe				1.515.364,34	0,44
Inne aktywa/(pasywa) netto				6.488.798,60	1,86
Łącznie				347.789.926,81	100,00

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	378.160.386,61
Wpłacone zabezpieczenie	660.000,00
Aktywa bankowe	20.906.886,28
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	1.759.396,44
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	2.649.781,04
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	3.956.989,31
Łącznie aktywa	408.093.439,68
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	24.093.103,13
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	255.064,75
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	120.682,61
Łącznie zobowiązania	24.468.850,49
Łącznie aktywa netto na koniec roku	383.624.589,19
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	491.780,0073
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	780,07

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	9.616.270,67
Otrzymane prowizje	182.228,96
Łącznie przychody	9.798.499,63
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.936.478,75
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	73.729,11
Koszty z tytułu transakcji	14.890,60
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	283.678,78
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	54.765,79
Prowizje depozytariusza i powiernika	18.296,34
Prowizja z tytułu badań	2.764,88
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	120.234,75
Inne koszty i podatki	70.044,99
Łącznie koszty	2.574.883,99
Dochód netto z inwestycji	7.223.615,64
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-119.397.048,69
- z kontraktów terminowych	-6.682.450,01
- z terminowych kontraktów walutowych	-911.421,75
- z operacji walutowych	857.083,22
Wynik zrealizowany	-118.910.221,59
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	771.838,51
- z kontraktów terminowych	755.780,00
- z operacji walutowych	8.214,55
Wynik operacyjny	-117.374.388,53
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	383.332.220,73
Wykupy	-935.696.666,51
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-669.738.834,31
Łącznie aktywa netto na początek roku	1.053.363.423,50
Łącznie aktywa netto na koniec roku	383.624.589,19

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	383.624.589,19
- na dzień 30.09.2021 r.	1.053.363.423,50
- na dzień 30.09.2020 r.	896.446.225,94
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	1.112.103,2809
- wyemitowanych	420.714,7279
- wykupionych	-1.041.038,0015
- w obrocie na koniec roku	491.780,0073
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	780,07
- na dzień 30.09.2021 r.	947,18
- na dzień 30.09.2020 r.	977,38
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-17,64
- na dzień 30.09.2021 r.	-3,09
- na dzień 30.09.2020 r.	-0,61
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
CZK	265,000,000	Czech Republic Government Bond 12.12.24	9,548,867,07	9,522,094,86	2,48
CZK	600,000,000	Czech Republic Government Bond 1.25% 14.02.25	22,049,089,41	21,901,685,33	5,71
CZK	400,000,000	Czech Republic Government Bond 2.40% 17.09.25	14,960,967,59	14,875,261,92	3,88
CZK	600,000,000	Czech Republic Government Bond 5.70% 25.05.24	24,311,916,88	24,298,849,49	6,33
			70,870,840,95	70,597,891,60	18,40
EUR	2,000,000	Autonomous Community of Madrid Spain 1.72% 30.04.32	2,000,000,00	1,732,832,80	0,45
EUR	3,000,000	BNG Bank NV 1.25% 30.03.37	2,995,110,00	2,343,258,00	0,61
EUR	4,000,000	Bundesobligation 10.10.25	3,897,974,55	3,805,822,00	0,99
EUR	8,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	7,403,600,00	6,854,488,00	1,79
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.31	1,842,320,00	1,675,565,90	0,44
EUR	1,700,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	1,165,008,45	960,399,70	0,25
EUR	1,078,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.28	1,461,670,98	1,238,374,06	0,32
EUR	4,700,520	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	5,106,745,60	4,812,806,02	1,25
EUR	5,591,300	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	6,357,749,74	5,639,515,74	1,47
EUR	5,773,425	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.50% 15.04.30	6,671,783,50	6,043,414,31	1,58
EUR	2,500,000	European Union 04.11.25	2,447,450,00	2,324,387,75	0,61
EUR	4,000,000	European Union 02.06.28	3,693,156,00	3,442,296,20	0,90
EUR	2,738,000	European Union 1.13% 04.06.37	2,667,750,26	2,117,407,52	0,55
EUR	200,000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.52	116,966,00	96,622,00	0,02
EUR	718,000	Finland Government Bond 0.88% 15.09.25	758,322,88	692,030,66	0,18
EUR	3,000,000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	2,917,072,50	2,858,520,00	0,74
EUR	7,000,000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	6,121,430,00	5,908,070,00	1,54
EUR	5,000,000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	4,348,006,78	4,098,547,50	1,07
EUR	11,786,460	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	12,633,268,40	11,965,745,02	3,12
EUR	4,445,160	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.26	4,808,123,47	4,525,395,14	1,18
EUR	8,978,320	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	9,785,271,38	8,936,582,03	2,33
EUR	5,565,100	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.31	6,128,135,25	5,487,235,07	1,43
EUR	6,443,700	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	7,037,192,70	6,099,397,00	1,59
EUR	3,278,460	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.38	3,233,269,19	2,994,187,52	0,78
EUR	5,000,000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	4,882,331,82	4,724,205,75	1,23
EUR	4,319,000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.29	4,184,282,60	3,829,678,90	1,00
EUR	2,500,000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.06.44	1,716,079,16	1,532,707,50	0,40
EUR	590,000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	648,933,44	479,251,10	0,12
EUR	2,500,000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.06.39	2,505,979,00	2,110,200,00	0,55
EUR	804,000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	787,952,16	523,074,36	0,14
EUR	231,000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	245,060,97	213,761,76	0,06
EUR	700,000	Ireland Government Bond 1.35% 18.03.31	739,270,00	643,436,50	0,17
EUR	779,000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	852,592,13	796,758,16	0,21
EUR	9,028,160	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	8,864,547,89	7,901,799,08	2,06
EUR	5,005,080	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	5,240,293,20	4,881,064,13	1,27
EUR	4,250,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.08.30	3,306,882,50	3,347,538,85	0,87
EUR	1,980,126	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 15.09.32	2,050,170,50	1,783,234,15	0,46
EUR	4,075,750	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	4,296,008,36	3,957,194,58	1,03
EUR	3,500,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30.04.45	2,426,677,64	2,077,047,00	0,54
EUR	5,385,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.60% 01.06.26	5,513,027,25	5,053,687,88	1,32
EUR	808,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15.05.24	847,088,92	795,858,18	0,21
EUR	3,515,490	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.24	3,882,430,96	3,683,647,14	0,96
EUR	667,000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.09.33	775,010,39	550,468,43	0,14
EUR	4,000,000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	4,101,609,96	3,465,960,00	0,90
EUR	1,250,000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	1,066,445,00	888,525,00	0,23
EUR	249,000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	290,535,26	254,692,29	0,07
EUR	2,667,000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	2,792,295,66	2,344,933,08	0,61
EUR	600,000	Republic of Austria Government Bond 1.85% 23.05.49	596,724,00	489,678,87	0,13
EUR	2,794,000	Spain Government Bond 0.80% 30.07.27	2,965,178,86	2,565,630,59	0,67
EUR	2,000,000	Spain Government Bond 1.00% 30.07.42	1,539,641,39	1,297,635,70	0,34
EUR	4,000,000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	4,093,036,52	3,936,805,00	1,03
EUR	6,973,080	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	7,570,451,25	7,046,862,16	1,84

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.260.376	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	3.580.254,74	3.282.220,52	0,86
			187.958.169,16	171.110.456,60	44,61
NOK	380.000.000	Norway Government Bond 1.75% 13.03.25	35.679.178,88	34.464.633,75	8,98
NOK	370.000.000	Norway Government Bond 3.00% 14.03.24	35.926.247,40	34.663.809,59	9,04
			71.605.426,28	69.128.443,34	18,02
ZAR	100.000.000	European Investment Bank 8.13% 21.12.26	5.730.251,20	5.594.186,49	1,46
ZAR	145.000.000	European Investment Bank 8.50% 17.09.24	8.464.372,93	8.273.356,28	2,16
ZAR	100.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 7.50% 17.05.23	5.718.015,65	5.658.735,56	1,47
ZAR	100.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5,00% 12.04.23	5.701.575,17	5.601.172,44	1,46
ZAR	250.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 5.74% 09.03.23	14.276.110,45	14.074.423,53	3,67
ZAR	50.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 7.75% 06.06.23	2.894.599,65	2.834.465,25	0,74
ZAR	430.000.000	Republic of South Africa Government Bond 10.50% 21.12.26	25.786.673,11	25.287.255,52	6,59
			68.571.598,16	67.323.595,07	17,55
Łącznie portfel papierów wartościowych			399.006.034,55	378.160.386,61	98,58
Aktywa bankowe				20.906.886,28	5,45
Inne aktywa/(pasywa) netto				-15.442.683,70	-4,03
Łącznie				383.624.589,19	100,00

Polityka inwestycyjna i perspektywy
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	339.166.136,32
Aktywa bankowe	1.815.816,30
Inne aktywa płynne	253.754,60
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	4.640.699,58
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	16.782.566,70
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	76.021,19
Należności z tytułu kontraktów swap	7.852.510,90
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	2.018.928,36
Odsetki należne z kontraktów swap	27.408,33
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	5.555,00
Łącznie aktywa	372.639.397,28
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	2.726.919,30
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	12.277.582,31
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	8.000.000,00
Do zapłaty z tytułu kontraktów terminowych	37.980,00
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	1.414.289,14
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	120.780,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	122.584,52
Łącznie zobowiązania	24.700.135,27
Łącznie aktywa netto na koniec roku	347.939.262,01
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	383.023,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	908,40

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	12.507.883,95
Oprocentowanie kontraktów swap	1.924.238,45
Otrzymane prowizje	1.525.961,55
Łącznie przychody	15.958.083,95
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	2.644.127,46
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	80.270,05
Koszty z tytułu transakcji	12.790,08
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	417.827,14
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	70.214,14
Prowizje depozytariusza i powiernika	24.763,56
Prowizja z tytułu badań	3.010,14
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	191.453,36
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	4.546,67
Inne koszty i podatki	145.266,19
Łącznie koszty	3.594.268,79
Dochód netto z inwestycji	12.363.815,16
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-82.287.731,39
- z kontraktów terminowych	726.940,00
- z kontraktów swap	-5.919.395,49
Wynik zrealizowany	-75.116.371,72
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-30.105.395,39
- z kontraktów terminowych	-610.825,00
- z kontraktów swap	-579.566,40
Wynik operacyjny	-106.412.158,51
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	878.340.241,51
Wykupy	-2.066.198.819,25
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-1.294.270.736,25
Łącznie aktywa netto na początek roku	1.642.209.998,26
Łącznie aktywa netto na koniec roku	347.939.262,01

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	347.939.262,01
- na dzień 30.09.2021 r.	1.642.209.998,26
- na dzień 30.09.2020 r.	1.010.495.482,21
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	1.561.655,1906
- wyemitowanych	860.257,9986
- wykupionych	-2.038.890,1892
- w obrocie na koniec roku	383.023,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	908,40
- na dzień 30.09.2021 r.	1.051,58
- na dzień 30.09.2020 r.	1.039,92
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-13,62
- na dzień 30.09.2021 r.	1,12
- na dzień 30.09.2020 r.	-0,46
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	370,000	2i Rete Gas SpA 1.61% 31.10.27	374,807,30	319,841,67	0,09
EUR	400,000	Aareal Bank AG 0.75% 18.04.28	373,960,00	300,860,40	0,09
EUR	500,000	ACEA SpA 0.50% 06.04.29	471,189,15	382,889,53	0,11
EUR	700,000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	697,428,24	614,178,78	0,18
EUR	300,000	Aeroports de Paris 2.75% 05.06.28	335,225,02	282,682,52	0,08
EUR	500,000	Air Liquide Finance SA 1.88% 05.06.24	519,598,80	491,836,00	0,14
EUR	400,000	Aker BP ASA 1.13% 12.05.29	368,588,00	319,557,64	0,09
EUR	100,000	Albemarle New Holding GmbH 1.63% 25.11.28	101,118,35	82,675,90	0,02
EUR	100,000	Allianz SE 05.07.52	100,007,00	89,281,61	0,03
EUR	600,000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	613,162,29	586,935,99	0,17
EUR	200,000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	210,495,85	184,060,04	0,05
EUR	500,000	American Medical Systems Europe BV 0.75% 08.03.25	496,500,00	471,048,05	0,14
EUR	400,000	American Medical Systems Europe BV 1.38% 08.03.28	393,920,00	354,784,54	0,10
EUR	250,000	American Medical Systems Europe BV 1.63% 08.03.31	246,168,21	208,040,29	0,06
EUR	300,000	American Medical Systems Europe BV 1.88% 08.03.34	293,682,00	238,640,06	0,07
EUR	100,000	Amprion GmbH 3.97% 22.09.32	100,000,00	98,379,50	0,03
EUR	100,000	Amprion GMBH 3.45% 22.09.27	100,000,00	98,366,00	0,03
EUR	410,000	APA Infrastructure Ltd 2.00% 22.03.27	422,645,34	370,350,21	0,11
EUR	1,100,000	Apple Inc 0.88% 24.05.25	1,114,820,68	1,051,299,43	0,30
EUR	120,000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	129,119,32	112,105,03	0,03
EUR	400,000	Aroundtown SA 31.12.49	396,688,00	265,615,84	0,08
EUR	300,000	Aroundtown SA 0.38% 15.04.27	279,540,00	227,502,30	0,07
EUR	500,000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	510,570,00	468,195,45	0,13
EUR	200,000	Assicurazioni Generali SpA 5.80% 06.07.32	200,000,00	189,584,66	0,05
EUR	780,000	ASTM SpA 3.38% 13.02.24	819,112,94	770,785,47	0,22
EUR	330,000	AT&T Inc 1.60% 19.05.28	335,429,33	294,586,03	0,08
EUR	500,000	AT&T Inc 2.35% 05.09.29	529,519,13	453,408,58	0,13
EUR	500,000	AT&T Inc 2.45% 15.03.35	512,546,05	400,031,05	0,11
EUR	380,000	Athene Global Funding 0.63% 12.01.28	358,044,19	308,027,39	0,09
EUR	500,000	AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.50% 26.02.27	506,663,45	451,823,30	0,13
EUR	500,000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 21.11.29	497,550,00	460,345,75	0,13
EUR	200,000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.75% 02.09.32	197,836,00	188,369,00	0,05
EUR	200,000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1.75% 26.11.25	199,402,00	188,626,55	0,05
EUR	500,000	Banco Santander SA 0.50% 04.02.27	478,269,35	424,051,55	0,12
EUR	300,000	Banco Santander SA 1.13% 17.01.25	303,335,58	283,425,90	0,08
EUR	200,000	Banco Santander SA 1.13% 23.06.27	196,772,71	174,012,93	0,05
EUR	200,000	Banco Santander SA 2.13% 08.02.28	199,126,80	170,434,37	0,05
EUR	500,000	Bank of America Corp 27.10.26	500,000,00	470,365,63	0,14
EUR	380,000	Bank of America Corp 04.05.27	388,725,10	351,112,53	0,10
EUR	500,000	Bank of Ireland Group Plc 05.06.26	498,830,00	462,274,85	0,13
EUR	600,000	Bank of Montreal 2.75% 15.06.27	600,000,00	563,356,20	0,16
EUR	200,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 16.06.32	199,928,00	182,027,25	0,05
EUR	500,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 19.11.27	469,800,00	416,121,95	0,12
EUR	500,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 21.02.31	448,845,00	366,428,73	0,11
EUR	1,600,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.00% 23.05.25	1,598,912,00	1,499,266,72	0,43
EUR	400,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.63% 15.11.27	389,492,00	341,479,36	0,10
EUR	380,000	Berkshire Hathaway Inc 0.75% 16.03.23	383,223,37	378,339,40	0,11
EUR	1,130,000	BG Energy Capital Plc 1.25% 21.11.22	1,139,153,00	1,129,954,80	0,32
EUR	350,000	BG Energy Capital Plc 2.25% 21.11.29	369,709,52	313,673,85	0,09
EUR	200,000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1.00% 05.10.26	191,040,00	179,233,75	0,05
EUR	100,000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1.50% 10.04.29	92,762,00	84,720,46	0,02
EUR	200,000	Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1.63% 20.04.30	187,744,00	146,346,40	0,04
EUR	820,000	BMW Finance NV 0.38% 10.07.23	825,118,20	806,191,20	0,23
EUR	230,000	BMW Finance NV 0.75% 12.07.24	232,329,85	222,006,53	0,06
EUR	290,000	BNP Paribas SA 14.10.27	294,477,60	289,985,50	0,08
EUR	800,000	BNP Paribas SA 19.02.28	764,559,20	672,516,48	0,19
EUR	100,000	BNP Paribas SA 17.04.29	97,200,30	82,649,08	0,02
EUR	100,000	BNP Paribas SA 0.13% 04.09.26	95,635,86	85,808,71	0,02

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	380.000	BNP Paribas SA 1.13% 11.06.26	381.668,14	342.173,55	0,10
EUR	190.000	BNP Paribas SA 1.25% 19.03.25	192.575,56	179.777,76	0,05
EUR	190.000	BNP Paribas SA 1.63% 23.02.26	196.544,19	180.984,61	0,05
EUR	300.000	BNP Paribas SA 1.63% 02.07.31	282.072,96	217.988,43	0,06
EUR	700.000	BNP Paribas SA 23.01.27	724.628,10	651.857,92	0,19
EUR	500.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	506.460,00	462.708,00	0,13
EUR	600.000	Bouygues SA 1.13% 24.07.28	600.641,88	525.887,31	0,15
EUR	400.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	402.282,66	323.699,00	0,09
EUR	230.000	BP Capital Markets Plc 1.10% 15.11.34	206.559,41	161.904,84	0,05
EUR	800.000	BP Capital Markets Plc 2.82% 07.04.32	882.691,84	718.403,40	0,21
EUR	900.000	BPCE SA 02.03.29	896.283,00	776.147,63	0,22
EUR	800.000	BPCE SA 02.03.32	798.432,00	693.419,56	0,20
EUR	300.000	BPCE SA 0.01% 14.01.27	282.228,00	256.579,34	0,07
EUR	300.000	BPCE SA 0.38% 02.02.26	292.218,00	270.336,20	0,08
EUR	2.500.000	Bundesobligation 07.10.22	2.511.025,00	2.499.975,00	0,72
EUR	200.000	Bundesobligation 18.10.24	201.980,00	193.310,00	0,06
EUR	2.000.000	Bundesobligation 10.10.25	2.022.460,00	1.898.766,90	0,55
EUR	6.500.000	Bundesobligation 09.10.26	6.484.205,00	6.034.385,50	1,73
EUR	3.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	2.955.180,00	2.801.481,60	0,81
EUR	1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.30	995.270,00	866.120,00	0,25
EUR	4.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	3.749.760,00	3.426.562,40	0,98
EUR	1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.31	985.130,00	836.789,60	0,24
EUR	1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.32	906.390,00	825.673,50	0,24
EUR	750.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	721.448,00	569.287,50	0,16
EUR	4.200.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	3.453.370,00	2.372.752,20	0,68
EUR	1.840.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	1.140.693,82	993.092,16	0,29
EUR	5.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	5.252.009,71	4.862.150,00	1,40
EUR	4.700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.26	4.896.507,29	4.506.425,33	1,30
EUR	2.100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	2.191.653,61	1.968.055,85	0,57
EUR	1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.05.38	871.260,00	837.845,50	0,24
EUR	4.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	4.162.484,90	4.015.840,00	1,15
EUR	1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.28	1.308.670,00	1.148.770,00	0,33
EUR	600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04.01.30	897.378,00	770.856,00	0,22
EUR	450.000	Cadent Finance Plc 0.63% 19.03.30	413.683,72	336.360,38	0,10
EUR	400.000	CaixaBank SA 17.04.30	403.104,00	357.689,22	0,10
EUR	600.000	CaixaBank SA 1.13% 17.05.24	608.040,00	579.567,18	0,17
EUR	100.000	Capital One Financial Corp 1.65% 12.06.29	98.698,99	79.035,30	0,02
EUR	240.000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	246.007,88	240.423,60	0,07
EUR	200.000	Citigroup Inc 06.07.26	191.418,00	185.978,20	0,05
EUR	400.000	CK Hutchison Europe Finance 18 Ltd 1.25% 13.04.25	395.464,00	377.837,24	0,11
EUR	200.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.75% 16.09.24	201.738,00	194.672,64	0,06
EUR	880.000	CNH Industrial Finance Europe SA 1.63% 03.07.29	885.238,82	744.627,05	0,21
EUR	230.000	Coca-Cola Co 0.13% 15.03.29	215.815,95	186.844,35	0,05
EUR	250.000	Coca-Cola Co 1.13% 09.03.27	255.470,61	229.596,68	0,07
EUR	150.000	Coca-Cola Co 1.25% 08.03.31	150.021,64	126.897,87	0,04
EUR	150.000	Coca-Cola Co 1.63% 09.03.35	141.150,00	119.147,29	0,03
EUR	200.000	Coca-Cola Co 1.88% 22.09.26	204.881,20	191.363,97	0,06
EUR	100.000	Coca-Cola HBC Finance BV 2.75% 23.09.25	99.448,00	98.481,00	0,03
EUR	1.300.000	Colgate-Palmolive Co 0.50% 06.03.26	1.295.597,23	1.196.951,67	0,34
EUR	150.000	Coloplast Finance BV 2.25% 19.05.27	149.209,50	140.945,75	0,04
EUR	100.000	Coloplast Finance BV 2.75% 19.05.30	99.950,00	92.511,84	0,03
EUR	150.000	Compass Group Finance Netherlands BV 3.00% 08.03.30	148.803,00	142.410,00	0,04
EUR	400.000	Credit Agricole SA 22.04.27	399.344,00	370.682,56	0,11
EUR	400.000	Credit Agricole SA 1.00% 18.09.25	399.500,00	374.579,66	0,11
EUR	300.000	Credit Agricole SA 1.25% 14.04.26	305.269,04	278.154,35	0,08
EUR	300.000	Credit Agricole SA 1.38% 13.03.25	305.476,88	285.729,84	0,08
EUR	300.000	Credit Agricole SA 1.88% 20.12.26	310.415,19	275.933,13	0,08
EUR	300.000	Credit Agricole SA 2.00% 25.03.29	298.004,99	244.810,35	0,07
EUR	200.000	Credit Agricole SA 2.50% 22.04.34	199.080,00	163.590,69	0,05
EUR	500.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	485.400,00	420.984,45	0,12
EUR	600.000	Credit Suisse AG 0.25% 05.01.26	581.844,00	522.726,06	0,15
EUR	500.000	Credit Suisse Group AG 17.07.25	492.085,00	464.544,13	0,13
EUR	1.100.000	Credit Suisse Group AG 13.10.26	1.098.119,00	990.616,50	0,28

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	200.000	Credit Suisse Group AG 02.04.32	199.356,00	155.155,26	0,04
EUR	300.000	CTP NV 0.50% 21.06.25	283.074,00	259.512,00	0,07
EUR	300.000	Daimler AG 2.38% 22.05.30	313.035,00	275.736,00	0,08
EUR	100.000	Daimler Truck International Finance BV 1.25% 06.04.25	99.766,00	94.610,50	0,03
EUR	100.000	Daimler Truck International Finance BV 1.63% 06.04.27	99.563,00	90.413,96	0,03
EUR	290.000	Danske Bank 21.06.29	297.872,98	276.292,11	0,08
EUR	220.000	Danske Bank 12.02.30	217.837,58	197.631,30	0,06
EUR	400.000	Dassault Systemes SE 16.09.24	396.099,98	379.395,60	0,11
EUR	300.000	Deutsche Bank AG 03.09.26	299.730,09	269.316,17	0,08
EUR	700.000	Deutsche Bank AG 1.63% 20.01.27	697.287,22	595.922,11	0,17
EUR	200.000	Deutsche Bank AG 2.63% 12.02.26	209.097,39	185.156,99	0,05
EUR	200.000	Deutsche Boerse AG 23.06.48	181.000,00	165.974,76	0,05
EUR	100.000	Deutsche Boerse AG 1.50% 04.04.32	98.664,00	82.361,07	0,02
EUR	241.474	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	251.727,97	246.425,64	0,07
EUR	1.733.303	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	2.040.314,79	1.748.249,88	0,50
EUR	100.000	Deutsche Post AG 0.75% 20.05.29	94.692,00	85.500,52	0,02
EUR	235.000	DNB Bank ASA 21.09.27	234.555,85	230.258,88	0,07
EUR	300.000	DNB Bank ASA 18.01.28	271.554,00	261.020,75	0,08
EUR	350.000	Dow Chemical Co 1.13% 15.03.32	331.219,00	248.161,25	0,07
EUR	190.000	easyJet Plc 0.88% 11.06.25	188.143,61	170.801,74	0,05
EUR	1.000.000	Elenia Verkko OYJ 0.38% 06.02.27	960.428,65	853.216,75	0,25
EUR	310.000	Emerson Electric Co 0.38% 22.05.24	307.591,26	297.083,99	0,09
EUR	380.000	Emerson Electric Co 2.00% 15.10.29	397.993,34	337.503,38	0,10
EUR	300.000	ENI SpA 11.05.70	280.451,01	233.875,89	0,07
EUR	450.000	ENI SpA 13.10.70	437.386,66	340.927,65	0,10
EUR	100.000	ENI SpA 11.05.71	91.943,54	70.506,26	0,02
EUR	800.000	ENI SpA 2.00% 18.05.31	835.834,08	667.762,04	0,19
EUR	330.000	ENI SpA 3.63% 29.01.29	384.353,11	318.660,29	0,09
EUR	125.000	EQT AB 2.38% 06.04.28	124.413,75	108.863,40	0,03
EUR	300.000	Equinor ASA 1.38% 22.05.32	301.399,89	247.066,58	0,07
EUR	500.000	Erste Group Bank AG 15.11.32	464.580,00	384.777,30	0,11
EUR	100.000	Erste Group Bank AG 07.06.33	99.676,00	89.977,14	0,03
EUR	410.000	Exxon Mobil Corp 0.84% 26.06.32	379.520,03	308.931,02	0,09
EUR	490.000	Exxon Mobil Corp 1.41% 26.06.39	435.937,83	324.377,60	0,09
EUR	1.600.000	Finland Government Bond 15.09.23	1.613.404,50	1.573.184,00	0,45
EUR	1.150.000	Finland Government Bond 15.09.26	1.146.409,00	1.052.239,65	0,30
EUR	900.000	Finland Government Bond 0.25% 15.09.40	697.140,50	572.814,00	0,16
EUR	750.000	Finland Government Bond 0.75% 15.04.31	768.225,00	643.320,00	0,18
EUR	300.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	316.062,00	250.125,00	0,07
EUR	525.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	609.806,25	534.286,20	0,15
EUR	700.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 1.63% 07.04.27	697.837,00	640.598,00	0,18
EUR	200.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.75% 30.11.22	204.688,00	200.431,00	0,06
EUR	200.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 0.50% 28.05.28	174.746,00	161.684,85	0,05
EUR	6.250.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.24	6.264.400,00	6.100.625,00	1,75
EUR	9.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	9.098.745,00	8.766.450,00	2,52
EUR	4.050.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	4.034.282,00	3.778.818,68	1,09
EUR	3.100.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	2.989.702,00	2.616.431,00	0,75
EUR	2.200.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.31	1.934.878,00	1.743.764,00	0,50
EUR	1.414.375	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	1.515.896,05	1.435.889,40	0,41
EUR	1.120.650	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	1.236.306,08	1.122.682,07	0,32
EUR	453.874	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.47	484.247,47	401.363,97	0,12
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	4.860.950,00	4.627.336,00	1,33
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	3.970.000,00	3.779.364,60	1,09
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	1.783.550,00	1.584.762,20	0,46
EUR	1.227.765	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	1.453.233,77	1.280.557,85	0,37
EUR	1.200.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	812.652,00	681.240,00	0,20
EUR	7.000.668	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	7.419.892,30	6.782.017,54	1,95
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	1.567.015,00	1.420.034,18	0,41
EUR	3.250.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.34	3.498.027,17	2.738.320,00	0,79
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	1.431.255,00	1.218.435,00	0,35
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.11.24	3.230.460,00	2.989.080,00	0,86
EUR	8.788.388	French Republic Government Bond OAT 2.50% 25.05.30	10.723.281,12	8.871.965,57	2,55
EUR	7.100.000	French Republic Government Bond OAT 2.75% 25.10.27	8.099.390,22	7.261.197,69	2,09

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.600.000	French Republic Government Bond OAT 5.75% 25.10.32	3.690.128,00	3.286.504,00	0,94
EUR	200.000	Gecina SA 2.00% 30.06.32	193.832,00	166.263,29	0,05
EUR	290.000	General Electric Co 4.13% 19.09.35	351.210,92	277.066,54	0,08
EUR	950.000	Goldman Sachs Group Inc 0.88% 21.01.30	894.270,10	737.082,39	0,21
EUR	310.000	Goldman Sachs Group Inc 3.38% 27.03.25	333.252,90	308.581,27	0,09
EUR	300.000	Grand City Properties SA 09.06.69	266.625,00	214.185,75	0,06
EUR	200.000	Grand City Properties SA 1.50% 22.02.27	185.164,00	171.552,36	0,05
EUR	190.000	Great-West Lifeco Inc 2.50% 18.04.23	195.510,50	189.609,55	0,05
EUR	100.000	Groupe Bruxelles Lambert NV 3.13% 06.09.29	99.339,00	94.932,00	0,03
EUR	100.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 1.25% 29.03.26	99.806,00	91.971,92	0,03
EUR	100.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 2.13% 29.03.34	99.279,00	78.629,87	0,02
EUR	220.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.75% 24.04.28	224.731,60	194.855,09	0,06
EUR	330.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	329.776,41	250.677,57	0,07
EUR	300.000	HSBC Holdings Plc 13.11.26	280.652,00	263.859,60	0,08
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 15.06.27	507.698,00	470.226,85	0,14
EUR	600.000	ING Groep NV 23.05.26	599.568,00	570.953,67	0,16
EUR	500.000	ING Groep NV 26.05.31	504.900,00	445.257,30	0,13
EUR	500.000	ING Groep NV 2.00% 20.09.28	511.140,00	436.672,48	0,13
EUR	200.000	Inmobiliaria Colonial Socimi SA 0.75% 22.06.29	201.824,00	153.199,57	0,04
EUR	200.000	International Business Machines Corp 0.65% 11.02.32	163.028,00	152.844,63	0,04
EUR	300.000	International Business Machines Corp 1.20% 11.02.40	221.139,00	202.293,44	0,06
EUR	200.000	International Business Machines Corp 1.25% 29.01.27	196.600,00	183.669,88	0,05
EUR	500.000	Ireland Government Bond 0.20% 15.05.27	498.555,00	456.708,13	0,13
EUR	1.000.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	1.040.370,00	925.375,60	0,27
EUR	1.250.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	1.300.087,50	1.205.657,06	0,35
EUR	275.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	295.504,00	198.275,00	0,06
EUR	1.200.000	Ireland Government Bond 2.40% 15.05.30	1.295.608,10	1.201.579,50	0,35
EUR	300.000	Iren SpA 1.50% 24.10.27	304.352,23	260.669,48	0,07
EUR	100.000	Iren SpA 1.95% 19.09.25	103.643,38	94.791,52	0,03
EUR	4.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.01.24	4.865.891,74	4.737.774,72	1,36
EUR	1.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.12.24	1.478.250,00	1.407.369,30	0,40
EUR	1.770.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.04.26	1.702.620,52	1.570.427,28	0,45
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.08.26	4.642.950,00	4.379.490,50	1,26
EUR	4.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15.03.28	3.749.465,71	3.301.168,80	0,95
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	896.267,14	730.703,15	0,21
EUR	1.112.240	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	1.189.501,36	1.084.680,92	0,31
EUR	500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.23	506.740,00	498.638,80	0,14
EUR	1.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.06.32	1.276.702,00	1.026.768,89	0,30
EUR	1.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.37	1.071.765,00	957.050,25	0,28
EUR	757.107	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 15.09.32	843.274,83	681.824,82	0,20
EUR	349.350	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	387.334,53	339.188,11	0,10
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	983.160,00	825.712,05	0,24
EUR	2.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 01.06.25	2.573.975,00	2.392.228,00	0,69
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30.04.45	1.428.800,00	1.186.884,00	0,34
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	2.065.580,00	1.964.801,80	0,56
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.00% 01.02.28	2.965.320,00	2.747.342,85	0,79
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.27	3.147.750,00	2.787.348,30	0,80
EUR	2.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.03.67	1.622.328,00	1.632.862,00	0,47
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	1.148.050,00	1.038.570,65	0,30
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.03.25	2.268.420,00	2.088.886,60	0,60
EUR	200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.75% 01.02.33	277.778,00	221.626,00	0,06
EUR	520.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	673.961,60	588.919,58	0,17
EUR	300.000	John Deere Cash Management Sarl 1.85% 02.04.28	306.156,00	278.053,79	0,08
EUR	1.000.000	JP Morgan Chase & Co 23.03.30	990.515,00	865.915,25	0,25
EUR	100.000	KBC Group NV 29.06.25	99.805,00	98.405,72	0,03
EUR	400.000	KBC Group NV 29.03.26	399.684,00	376.316,26	0,11
EUR	100.000	Kering SA 1.88% 05.05.30	99.530,00	89.313,36	0,03
EUR	4.350.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.27	4.167.791,50	3.877.204,37	1,11
EUR	1.000.128	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.31	988.316,49	790.186,73	0,23
EUR	800.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22.06.32	771.176,00	637.328,44	0,18
EUR	500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	449.770,00	318.930,00	0,09
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	1.009.290,00	971.043,00	0,28
EUR	1.750.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	1.864.636,66	1.639.569,23	0,47

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	750.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	800.250,00	679.822,50	0,20
EUR	4.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	4.227.351,82	3.848.422,20	1,11
EUR	2.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	1.974.420,00	1.732.980,00	0,50
EUR	500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.40% 22.06.53	360.035,00	335.288,63	0,10
EUR	625.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	578.247,92	467.681,25	0,13
EUR	410.000	KKR Group Finance Co V LLC 1.63% 22.05.29	413.592,62	340.629,76	0,10
EUR	200.000	Klepierre SA 1.88% 19.02.26	198.590,00	185.652,11	0,05
EUR	200.000	Knorr-Bremse AG 3.25% 21.09.27	199.446,00	195.878,00	0,06
EUR	200.000	LANXESS AG 0.63% 01.12.29	169.080,00	148.681,83	0,04
EUR	200.000	LEG Immobilien SE 1.00% 19.11.32	177.294,00	129.654,21	0,04
EUR	300.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 06.12.27	298.287,00	273.995,33	0,08
EUR	600.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 11.02.24	597.877,65	580.821,00	0,17
EUR	200.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	200.589,97	198.883,00	0,06
EUR	200.000	Macquarie Group Ltd 0.35% 03.03.28	183.392,00	160.370,86	0,05
EUR	200.000	Macquarie Group Ltd 0.63% 03.02.27	189.472,00	170.972,08	0,05
EUR	150.000	Macquarie Group Ltd 0.94% 19.01.29	138.850,50	119.836,67	0,03
EUR	290.000	MDGH GMTN RSC Ltd 3.63% 30.05.23	302.597,60	291.438,40	0,08
EUR	200.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.13% 07.03.27	189.610,00	181.826,90	0,05
EUR	300.000	Medtronic Global Holdings SCA 2.25% 07.03.39	254.346,00	235.906,43	0,07
EUR	100.000	Medtronic Global Holdings SCA 3.13% 15.10.31	99.391,00	95.469,50	0,03
EUR	100.000	Medtronic Global Holdings SCA 3.38% 15.10.34	99.762,00	95.138,00	0,03
EUR	300.000	Mercedes-Benz International Finance BV 2.63% 07.04.25	311.811,00	297.476,15	0,09
EUR	500.000	Merlin Properties Socimi SA 1.38% 01.06.30	434.938,00	374.151,43	0,11
EUR	100.000	Merlin Properties Socimi SA 2.38% 13.07.27	102.704,00	89.802,67	0,03
EUR	500.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.50% 25.05.29	469.645,00	403.713,75	0,12
EUR	200.000	Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25.05.25	199.896,00	192.803,89	0,06
EUR	330.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 19.09.25	330.000,00	325.883,25	0,09
EUR	150.000	Mizuho Financial Group Inc 0.18% 13.04.26	140.923,50	130.983,15	0,04
EUR	200.000	Mizuho Financial Group Inc 0.40% 06.09.29	173.510,00	151.121,96	0,04
EUR	300.000	Mizuho Financial Group Inc 3.49% 05.09.27	300.000,00	290.299,50	0,08
EUR	300.000	Mizuho Financial Group Inc 4.03% 05.09.32	300.000,00	287.398,50	0,08
EUR	400.000	Morgan Stanley 08.05.26	400.000,00	381.388,48	0,11
EUR	500.000	Morgan Stanley 29.10.27	471.110,00	430.543,60	0,12
EUR	100.000	Morgan Stanley 26.10.29	92.446,00	79.704,76	0,02
EUR	380.000	National Australia Bank Ltd 0.63% 18.09.24	381.488,54	363.263,57	0,10
EUR	1.200.000	National Grid North America Inc 1.00% 12.07.24	1.213.255,02	1.151.533,20	0,33
EUR	200.000	Nationwide Building Society 0.25% 22.07.25	193.160,00	182.670,12	0,05
EUR	250.000	Nationwide Building Society 3.25% 05.09.29	248.325,00	234.112,50	0,07
EUR	300.000	NatWest Group Plc 06.09.28	300.000,00	285.765,00	0,08
EUR	100.000	NE Property BV 2.00% 20.01.30	92.543,00	70.292,08	0,02
EUR	350.000	Nestle Finance International Ltd 1.25% 29.03.31	348.582,50	297.568,13	0,09
EUR	2.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	2.016.706,67	1.957.380,00	0,56
EUR	1.250.000	Netherlands Government Bond 15.01.26	1.248.225,00	1.173.216,06	0,34
EUR	6.125.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	6.235.026,99	5.616.070,08	1,61
EUR	1.800.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	1.654.074,00	1.512.933,84	0,43
EUR	2.300.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	1.636.045,50	1.165.353,77	0,33
EUR	650.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.29	652.593,50	570.129,24	0,16
EUR	2.280.524	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	2.405.770,38	2.160.799,34	0,62
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 2.50% 15.01.33	621.612,02	502.495,00	0,14
EUR	100.000	Nissan Motor Co Ltd 2.65% 17.03.26	104.476,77	92.072,23	0,03
EUR	260.000	Nordea Bank Abp 2.50% 23.05.29	259.506,00	235.448,53	0,07
EUR	300.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2.07% 28.09.27	307.756,36	267.773,24	0,08
EUR	200.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0.75% 31.03.25	199.692,00	190.254,99	0,05
EUR	250.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.13% 30.09.27	249.487,50	227.126,53	0,07
EUR	100.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.38% 31.03.30	99.835,00	87.083,66	0,03
EUR	200.000	Nykredit Realkredit AS 29.12.32	199.016,00	195.093,00	0,06
EUR	300.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	309.160,94	285.935,94	0,08
EUR	300.000	OP Corporate Bank Plc 2.88% 15.12.25	299.868,00	293.803,50	0,08
EUR	400.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	660.685,24	529.482,18	0,15
EUR	1.180.000	Parker-Hannifin Corp 1.13% 01.03.25	1.192.297,49	1.098.338,10	0,32
EUR	200.000	PepsiCo Inc 0.50% 06.05.28	190.080,00	172.273,88	0,05
EUR	200.000	PepsiCo Inc 0.75% 14.10.33	176.600,00	148.191,89	0,04

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.70% 15.10.27	1.008.513,00	914.244,40	0,26
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	1.095.040,00	970.542,50	0,28
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	1.112.422,50	1.022.860,60	0,29
EUR	250.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	308.295,00	267.857,18	0,08
EUR	400.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.04.37	549.996,25	432.904,00	0,12
EUR	1.350.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	1.506.678,00	1.414.077,62	0,41
EUR	450.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	453.051,68	412.120,22	0,12
EUR	750.000	Procter & Gamble Co 4.88% 11.05.27	909.151,20	808.003,65	0,23
EUR	100.000	Prologis Euro Finance LLC 0.50% 16.02.32	83.473,00	70.008,38	0,02
EUR	200.000	Prologis Euro Finance LLC 1.88% 05.01.29	197.100,00	176.103,43	0,05
EUR	100.000	Prologis International Funding II SA 3.13% 01.06.31	99.768,00	89.337,59	0,03
EUR	280.000	Prologis International Funding II SA 3.63% 07.03.30	278.009,20	265.603,80	0,08
EUR	100.000	Raiffeisen Bank International AG 4.13% 08.09.25	99.815,00	98.773,00	0,03
EUR	340.000	Redexis Gas Finance BV 1.88% 27.04.27	345.817,89	301.543,98	0,09
EUR	750.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.23	755.077,50	741.645,00	0,21
EUR	3.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.04.25	3.012.390,00	2.851.770,00	0,82
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.28	976.410,00	858.945,00	0,25
EUR	2.400.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.30	2.311.890,46	1.983.254,04	0,57
EUR	3.001.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.31	2.973.478,63	2.403.733,48	0,69
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	923.670,00	694.963,75	0,20
EUR	548.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	567.623,88	481.823,52	0,14
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.10.26	1.006.030,00	943.600,00	0,27
EUR	2.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	1.964.180,00	1.832.291,70	0,53
EUR	500.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.03.51	388.378,33	295.955,00	0,09
EUR	500.000	Republic of Austria Government Bond 3.80% 26.01.62	650.115,00	603.070,00	0,17
EUR	800.000	Royal Bank of Canada 2.13% 26.04.29	794.968,00	702.918,44	0,20
EUR	200.000	Ryanair DAC 0.88% 25.05.26	181.178,00	174.813,35	0,05
EUR	1.000.000	Sanofi 0.50% 21.03.23	1.005.774,30	995.480,00	0,29
EUR	700.000	Sanofi 1.00% 21.03.26	710.140,94	655.572,86	0,19
EUR	100.000	Sanofi 1.50% 01.04.30	103.946,29	88.564,45	0,03
EUR	300.000	Sanofi 1.75% 10.09.26	316.192,05	285.578,42	0,08
EUR	200.000	Santander Issuances SAU 3.25% 04.04.26	212.647,54	189.251,54	0,05
EUR	250.000	SBAB Bank AB 1.88% 10.12.25	249.800,00	239.393,38	0,07
EUR	200.000	SCOR SE 08.06.46	211.570,50	182.447,97	0,05
EUR	750.000	Shell International Finance BV 1.13% 07.04.24	763.088,33	733.087,24	0,21
EUR	480.000	Shell International Finance BV 1.25% 11.11.32	467.640,62	380.506,51	0,11
EUR	500.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 20.02.26	488.223,87	452.565,75	0,13
EUR	500.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.38% 06.09.23	503.248,13	489.964,90	0,14
EUR	200.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.63% 07.02.24	205.971,58	193.954,33	0,06
EUR	640.000	Snam SpA 0.88% 25.10.26	638.875,58	568.029,12	0,16
EUR	200.000	Societe Generale SA 12.06.29	185.195,28	157.177,10	0,05
EUR	100.000	Societe Generale SA 0.75% 25.01.27	96.730,69	85.387,97	0,02
EUR	100.000	Societe Generale SA 1.25% 12.06.30	95.663,83	77.218,05	0,02
EUR	400.000	Societe Generale SA 2.63% 27.02.25	416.849,74	382.808,36	0,11
EUR	1.200.000	Spain Government Bond 30.04.23	1.206.888,00	1.188.660,00	0,34
EUR	2.750.000	Spain Government Bond 31.05.24	2.750.025,30	2.658.351,03	0,76
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 31.01.25	4.988.500,00	4.754.830,50	1,37
EUR	3.750.000	Spain Government Bond 31.01.28	3.593.025,00	3.247.872,56	0,93
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 0.10% 30.04.31	1.757.284,44	1.558.081,10	0,45
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	1.080.200,00	1.089.440,00	0,31
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	2.044.680,00	1.751.797,70	0,50
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 1.30% 31.10.26	5.065.400,00	4.782.193,50	1,37
EUR	750.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	571.226,10	375.750,00	0,11
EUR	1.500.000	Spain Government Bond 1.50% 30.04.27	1.517.820,00	1.431.212,85	0,41
EUR	4.300.000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	4.457.638,00	4.232.065,38	1,22
EUR	300.000	Spain Government Bond 2.15% 31.10.25	320.817,00	298.869,38	0,09
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 4.20% 31.01.37	1.183.090,00	1.087.540,00	0,31
EUR	700.000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.28	901.873,00	790.419,00	0,23
EUR	309.180	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	328.064,24	315.985,77	0,09
EUR	291.105	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	336.510,05	293.055,40	0,08
EUR	300.000	Sparebank 1 Oestlandet 1.75% 27.04.27	298.836,00	275.776,43	0,08
EUR	400.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 15.07.27	383.000,00	349.326,10	0,10
EUR	700.000	SSE Plc 1.75% 16.04.30	714.318,99	585.904,34	0,17

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	500.000	Standard Chartered Plc 02.07.27	489.255,00	437.184,28	0,13
EUR	200.000	Standard Chartered Plc 09.09.30	203.408,18	182.421,00	0,05
EUR	290.000	Standard Chartered Plc 3.63% 23.11.22	297.772,00	290.720,65	0,08
EUR	500.000	Stedin Holding NV 31.03.71	481.442,50	397.707,15	0,11
EUR	320.000	Stryker Corp 2.63% 30.11.30	346.391,41	288.461,20	0,08
EUR	200.000	Suez SA 1.75% 10.09.25	206.979,71	191.683,91	0,06
EUR	290.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.63% 23.10.29	270.910,66	223.533,61	0,06
EUR	200.000	Svenska Handelsbanken AB 01.06.33	199.828,00	181.586,40	0,05
EUR	400.000	Svenska Handelsbanken AB 1.00% 15.04.25	397.008,00	381.245,16	0,11
EUR	190.000	Svenska Handelsbanken AB 2.63% 05.09.29	188.780,20	178.226,65	0,05
EUR	100.000	Swedbank AB 22.11.27	100.423,00	99.652,50	0,03
EUR	190.000	Swedbank AB 18.09.28	192.408,82	184.002,76	0,05
EUR	200.000	Swedbank AB 2.10% 25.05.27	196.340,00	186.850,64	0,05
EUR	500.000	Syngenta Finance NV 3.38% 16.04.26	500.000,00	475.090,30	0,14
EUR	300.000	Telenor ASA 0.25% 25.09.27	287.608,69	256.993,86	0,07
EUR	650.000	Telenor ASA 1.13% 31.05.29	648.713,49	556.632,67	0,16
EUR	700.000	Telstra Corp Ltd 1.38% 26.03.29	710.087,73	613.618,64	0,18
EUR	480.000	Telstra Corp Ltd 2.50% 15.09.23	498.849,46	479.745,02	0,14
EUR	500.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV 18.11.25	478.685,00	453.184,15	0,13
EUR	300.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.63% 18.10.41	240.408,00	199.078,43	0,06
EUR	900.000	Toronto-Dominion Bank 1.95% 08.04.30	900.000,00	766.278,41	0,22
EUR	800.000	TotalEnergies Capital International SA 1.02% 04.03.27	807.135,92	730.127,64	0,21
EUR	200.000	TotalEnergies Capital International SA 2.13% 15.03.23	205.071,09	200.194,00	0,06
EUR	510.000	TotalEnergies SE 31.12.49	509.186,55	471.348,38	0,14
EUR	550.000	Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21.10.27	590.576,96	516.413,65	0,15
EUR	360.000	Toyota Motor Credit Corp 0.63% 21.11.24	361.953,04	342.374,81	0,10
EUR	300.000	UBS AG 0.50% 31.03.31	240.312,00	224.862,80	0,06
EUR	200.000	UBS Group AG 21.03.25	199.572,00	192.189,29	0,06
EUR	290.000	UBS Group AG 29.01.26	284.392,91	265.211,42	0,08
EUR	300.000	UBS Group AG 15.06.27	299.844,00	283.306,14	0,08
EUR	200.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.00% 14.02.27	198.714,00	183.399,56	0,05
EUR	200.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.25% 25.03.25	201.290,00	192.491,84	0,06
EUR	300.000	Unilever Finance Netherlands BV 2.25% 16.05.34	280.308,00	261.793,22	0,08
EUR	200.000	UPM-Kymmene OYJ 2.25% 23.05.29	198.570,00	177.508,13	0,05
EUR	400.000	Utah Acquisition Sub Inc 3.13% 22.11.28	435.080,12	350.439,86	0,10
EUR	500.000	Verizon Communications Inc 1.30% 18.05.33	477.305,53	382.385,10	0,11
EUR	200.000	Vinci SA 1.63% 18.01.29	190.146,00	181.598,04	0,05
EUR	300.000	Visa Inc 1.50% 15.06.26	298.626,00	283.534,38	0,08
EUR	200.000	Visa Inc 2.00% 15.06.29	199.350,00	183.501,00	0,05
EUR	1.000.000	Volkswagen Bank GmbH 2.50% 31.07.26	1.053.948,40	941.509,20	0,27
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	303.801,00	298.032,00	0,09
EUR	200.000	Volkswagen International Finance NV 17.06.70	174.500,00	162.292,29	0,05
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 1.13% 02.10.23	304.162,19	293.836,02	0,08
EUR	200.000	Volkswagen International Finance NV 4.13% 16.11.38	253.231,69	182.115,40	0,05
EUR	500.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	520.545,00	499.662,50	0,14
EUR	200.000	Volvo Treasury AB 1.63% 18.09.25	201.120,00	190.510,39	0,05
EUR	300.000	Vonovia SE 01.12.25	279.444,00	262.120,26	0,08
EUR	910.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03.12.27	882.565,27	736.627,21	0,21
EUR	200.000	Walmart Inc 4.88% 21.09.29	255.439,55	217.637,02	0,06
EUR	1.100.000	Wal-Mart Stores Inc 2.55% 08.04.26	1.183.639,98	1.084.905,80	0,31
EUR	1.000.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	1.001.023,70	840.182,90	0,24
EUR	190.000	Wells Fargo & Co 0.63% 25.03.30	175.276,27	143.101,11	0,04
EUR	500.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	492.520,83	436.582,60	0,13
EUR	100.000	Westlake Corp 1.63% 17.07.29	97.694,50	75.268,86	0,02
EUR	1.030.000	Zimmer Biomet Holdings Inc 1.16% 15.11.27	1.009.872,00	876.093,85	0,25
Łącznie portfel papierów wartościowych			375.623.627,81	339.166.136,32	97,48
Aktywa bankowe				1.815.816,30	0,52
Inne aktywa/(pasywa) netto				6.957.309,39	2,00
Łącznie				347.939.262,01	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Polityka inwestycyjna i perspektywy
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Uwaga: informacje podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie stanowią prognoz przyszłych wyników.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	2.084.248.807,08
Aktywa bankowe	12.189.256,77
Inne aktywa płynne	146.716,80
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	116.504.777,54
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	56.129.682,97
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	10.900.551,15
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	13.230,00
Łącznie aktywa	2.280.133.022,31
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	155.186.637,08
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	1.417.938,18
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	101.654,54
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	655.173,59
Łącznie zobowiązania	157.361.403,39
Łącznie aktywa netto na koniec roku	2.122.771.618,92
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	2.485.447,1777
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	854,08

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	24.573.721,81
Oprocentowanie kontraktów swap	232.904,97
Otrzymane prowizje	1.302.794,18
Inne przychody	14,52
Łącznie przychody	26.109.435,48
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	5.125.440,42
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	395.704,48
Koszty z tytułu transakcji	7.269,23
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	442.497,52
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	179.408,02
Prowizje depozytariusza i powiernika	96.667,92
Prowizja z tytułu badań	14.838,94
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	110.105,62
Inne koszty i podatki	80.247,41
Łącznie koszty	6.452.179,56
Dochód netto z inwestycji	19.657.255,92
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-105.001.421,59
- z kontraktów terminowych	-616.605,46
- z kontraktów swap	-1.949.318,63
Wynik zrealizowany	-87.910.089,76
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-189.802.134,31
- z kontraktów terminowych	-88.424,54
Wynik operacyjny	-277.800.648,61
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	1.761.035.756,38
Wykupy	-449.957.432,18
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	1.033.277.675,59
Łącznie aktywa netto na początek roku	1.089.493.943,33
Łącznie aktywa netto na koniec roku	2.122.771.618,92

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	2.122.771.618,92
- na dzień 30.09.2021 r.	1.089.493.943,33
- na dzień 30.09.2020 r.	263.370.623,39
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	1.094.736,0743
- wyemitowanych	1.860.218,9551
- wykupionych	-469.507,8517
- w obrocie na koniec roku	2.485.447,1777
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	854,08
- na dzień 30.09.2021 r.	995,21
- na dzień 30.09.2020 r.	1.014,44
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-14,18
- na dzień 30.09.2021 r.	-1,90
- na dzień 30.09.2020 r.	0,03
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,37

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	1,400,000	Abertis Infraestructuras SA 3.00% 27.03.31	1,501,732,76	1,218,537,53	0,06
EUR	1,400,000	ABN AMRO Bank NV 0.60% 15.01.27	1,361,103,87	1,224,193,95	0,06
EUR	3,000,000	Adecco International Financial Services BV 0.13% 21.09.28	2,508,510,00	2,368,118,25	0,11
EUR	1,000,000	Aedifica SA 0.75% 09.09.31	896,276,15	653,167,00	0,03
EUR	2,000,000	Aeroporti di Roma SpA 1.75% 30.07.31	1,913,053,00	1,436,693,50	0,07
EUR	1,900,000	African Development Bank 0.50% 22.03.27	1,845,162,20	1,719,282,64	0,08
EUR	1,100,000	ALD SA 4.00% 05.07.27	1,095,501,00	1,071,194,58	0,05
EUR	1,400,000	Allianz SE 25.09.49	1,318,107,42	1,061,761,47	0,05
EUR	1,000,000	Altarea SCA 1.75% 16.01.30	919,790,00	638,275,00	0,03
EUR	1,000,000	America Movil SAB de CV 3.26% 22.07.23	1,044,156,70	1,003,615,00	0,05
EUR	600,000	Amprion GmbH 3.97% 22.09.32	600,000,00	590,277,00	0,03
EUR	1,990,000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	2,069,514,43	1,863,417,89	0,09
EUR	3,000,000	AT&T Inc 1.60% 19.05.28	2,832,990,00	2,678,054,85	0,13
EUR	670,000	AT&T Inc 2.60% 17.12.29	724,939,23	613,679,36	0,03
EUR	3,320,000	AT&T Inc 3.55% 17.12.32	3,864,125,76	3,117,432,69	0,15
EUR	1,990,000	Aurizon Network Pty Ltd 3.13% 01.06.26	2,147,184,83	1,906,385,18	0,09
EUR	800,000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.75% 02.09.32	791,344,00	753,476,00	0,04
EUR	1,700,000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.88% 18.01.23	1,747,906,00	1,706,103,00	0,08
EUR	2,040,000	AXA SA 04.07.43	2,168,937,49	2,061,420,00	0,10
EUR	500,000	AXA SA 31.12.49	539,785,38	467,390,63	0,02
EUR	4,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.10% 08.10.27	3,772,262,40	3,346,384,40	0,16
EUR	3,400,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.25% 19.07.28	3,144,754,52	2,681,007,78	0,13
EUR	3,700,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17.07.25	3,702,190,59	3,432,541,06	0,16
EUR	500,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 26.05.27	503,986,38	445,478,28	0,02
EUR	500,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.88% 18.06.29	492,379,80	401,738,83	0,02
EUR	1,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.63% 06.11.29	999,810,00	885,738,65	0,04
EUR	3,300,000	BAWAG Group AG 23.09.30	3,250,434,00	2,835,277,50	0,13
EUR	2,500,000	Baxter International Inc 1.30% 15.05.29	2,494,589,62	2,084,885,63	0,10
EUR	3,625,000	BNG Bank NV 0.25% 12.01.32	3,586,479,09	2,826,710,11	0,13
EUR	1,000,000	BNG Bank NV 0.50% 26.11.25	941,600,00	936,120,70	0,04
EUR	3,000,000	BNG Bank NV 0.63% 19.06.27	2,930,401,80	2,719,566,45	0,13
EUR	5,300,000	BNG Bank NV 1.25% 30.03.37	5,240,666,82	4,139,755,80	0,20
EUR	1,500,000	BNG Bank NV 2.75% 04.10.27	1,498,965,00	1,498,354,80	0,07
EUR	670,000	Booking Holdings Inc 0.10% 08.03.25	659,584,82	621,100,32	0,03
EUR	810,000	Booking Holdings Inc 0.50% 08.03.28	778,880,73	681,035,24	0,03
EUR	1,410,000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	1,464,324,13	1,304,836,56	0,06
EUR	2,070,000	Booking Holdings Inc 2.38% 23.09.24	2,163,991,35	2,047,152,38	0,10
EUR	1,600,000	BPCE SA 02.03.29	1,593,392,00	1,379,818,00	0,07
EUR	700,000	BPCE SA 1.00% 15.07.24	710,389,72	674,993,83	0,03
EUR	2,700,000	BPCE SA 1.63% 31.01.28	2,731,407,08	2,351,491,02	0,11
EUR	2,000,000	BPCE SA 2.38% 26.04.32	1,797,380,00	1,712,033,20	0,08
EUR	1,400,000	BPCE SA 3.00% 19.07.24	1,494,217,13	1,398,777,38	0,07
EUR	1,700,000	bpost SA 1.25% 11.07.26	1,738,885,21	1,593,441,45	0,08
EUR	660,000	Bristol-Myers Squibb Co 1.00% 15.05.25	669,281,42	629,818,96	0,03
EUR	660,000	British Telecommunications Plc 1.13% 12.09.29	638,904,06	543,062,39	0,03
EUR	2,000,000	British Telecommunications Plc 1.50% 23.06.27	1,921,620,00	1,794,343,80	0,08
EUR	1,400,000	British Telecommunications Plc 1.75% 10.03.26	1,425,127,55	1,313,444,51	0,06
EUR	15,627,000	Bundesobligation 13.10.23	15,633,137,67	15,368,529,42	0,72
EUR	4,000,000	Bundesobligation 05.04.24	3,930,960,00	3,908,400,00	0,18
EUR	17,912,000	Bundesobligation 18.10.24	18,189,888,62	17,312,843,60	0,82
EUR	30,000,000	Bundesobligation 10.10.25	29,579,750,00	28,529,160,65	1,34
EUR	7,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.30	6,846,813,33	6,062,840,00	0,29
EUR	3,325,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.31	3,260,730,41	2,815,275,84	0,13
EUR	16,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.31	14,257,450,00	13,404,527,20	0,63
EUR	3,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.32	2,626,140,00	2,477,020,50	0,12
EUR	14,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	12,277,551,03	10,626,700,00	0,50
EUR	4,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.36	3,536,890,00	2,973,137,80	0,14
EUR	17,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	10,309,830,00	9,603,997,00	0,45
EUR	11,900,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	8,832,967,36	6,422,715,60	0,30

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	4.950.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.02.27	4.606.459,36	4.625.747,53	0,22
EUR	12.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.08.28	12.385.019,69	10.881.732,00	0,51
EUR	8.785.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	9.116.579,34	8.542.797,55	0,40
EUR	10.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.26	11.086.053,10	10.067.545,95	0,47
EUR	6.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	6.381.991,93	5.623.016,70	0,26
EUR	9.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.05.38	8.095.803,75	7.540.609,50	0,36
EUR	8.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.25% 15.08.48	9.758.000,00	6.660.720,00	0,31
EUR	32.998.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.02.23	33.913.380,05	33.094.651,14	1,56
EUR	4.900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.23	5.043.110,21	4.904.116,00	0,23
EUR	8.297.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	8.640.661,74	8.290.283,58	0,39
EUR	5.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.75% 15.02.24	5.248.400,00	5.014.650,00	0,24
EUR	4.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 04.07.44	4.656.880,00	4.242.120,00	0,20
EUR	7.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 15.08.46	9.178.108,57	8.046.300,00	0,38
EUR	3.600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.00% 04.01.37	6.051.913,77	4.380.372,00	0,21
EUR	2.700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04.01.24	2.854.251,00	2.854.143,00	0,13
EUR	2.000.000	Bundesschatzanweisungen 15.09.23	1.996.380,00	1.971.080,00	0,09
EUR	7.500.000	Bundesschatzanweisungen 15.03.24	7.412.795,45	7.334.601,00	0,35
EUR	16.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.60% 25.11.29	15.513.651,78	13.814.525,60	0,65
EUR	10.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 1.50% 25.05.32	9.778.350,00	8.792.580,00	0,41
EUR	1.500.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 1.75% 25.11.27	1.490.625,00	1.435.096,13	0,07
EUR	5.000.000	CaixaBank SA 21.01.28	4.537.500,00	4.278.808,25	0,20
EUR	600.000	CNP Assurances 1.88% 20.10.22	607.140,00	600.129,00	0,03
EUR	200.000	Coca-Cola HBC Finance BV 2.75% 23.09.25	198.896,00	196.962,00	0,01
EUR	1.630.000	Compass Group Finance Netherlands BV 0.63% 03.07.24	1.634.952,51	1.567.574,59	0,07
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 0.75% 29.08.23	505.973,35	490.970,00	0,02
EUR	2.000.000	Covivio 1.63% 23.06.30	1.997.612,90	1.600.913,70	0,08
EUR	4.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	4.417.795,80	3.788.860,05	0,18
EUR	1.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 25.10.29	1.507.650,00	1.402.431,98	0,07
EUR	3.400.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 07.05.27	3.347.748,29	2.988.460,26	0,14
EUR	340.000	CRH Funding BV 1.88% 09.01.24	349.039,48	334.046,09	0,02
EUR	830.000	DAA Finance Plc 1.60% 05.11.32	816.919,57	637.905,51	0,03
EUR	2.650.000	Danaher Corp 2.10% 30.09.26	2.789.793,46	2.526.812,50	0,12
EUR	1.500.000	Danone SA 31.12.49	1.441.722,53	1.237.380,08	0,06
EUR	2.700.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	2.619.348,30	2.391.337,35	0,11
EUR	1.811.055	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	1.888.315,75	1.848.192,31	0,09
EUR	176.270	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	186.028,61	180.480,23	0,01
EUR	6.262.256	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	7.411.364,55	6.316.257,63	0,30
EUR	1.330.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 03.04.23	1.340.800,66	1.320.350,85	0,06
EUR	2.500.000	DH Europe Finance II Sarl 0.75% 18.09.31	2.134.800,00	1.929.133,13	0,09
EUR	530.000	Diageo Finance Plc 0.50% 19.06.24	531.920,32	508.927,65	0,02
EUR	1.990.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	2.020.190,39	1.895.035,51	0,09
EUR	670.000	Diageo Finance Plc 1.50% 22.10.27	692.746,20	614.023,21	0,03
EUR	660.000	Diageo Finance Plc 1.75% 23.09.24	681.566,89	646.107,00	0,03
EUR	1.160.000	DNB Bank ASA 21.09.27	1.157.807,60	1.136.597,00	0,05
EUR	2.000.000	DNB Bank ASA 18.01.28	1.771.620,00	1.740.138,30	0,08
EUR	2.000.000	DNB Bank ASA 0.05% 14.11.23	1.954.960,00	1.936.441,50	0,09
EUR	1.500.000	DSV Panalpina Finance BV 0.88% 17.09.36	1.063.620,00	949.314,08	0,04
EUR	660.000	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15.09.27	617.324,10	547.727,70	0,03
EUR	3.000.000	DXC Capital Funding DAC 0.95% 15.09.31	2.703.144,46	2.200.810,65	0,10
EUR	2.500.000	Ecolab Inc 1.00% 15.01.24	2.535.061,63	2.438.478,25	0,11
EUR	100.000	Elia Transmission Belgium SA 1.38% 27.05.24	102.133,49	97.366,55	0,00
EUR	3.400.000	Erste Group Bank AG 16.11.28	3.188.212,98	2.754.667,42	0,13
EUR	3.600.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	3.537.001,80	3.055.186,26	0,14
EUR	500.000	Erste Group Bank AG 07.06.33	498.380,00	449.885,70	0,02
EUR	400.000	Erste Group Bank AG 0.88% 22.05.26	398.863,14	357.174,98	0,02
EUR	2.000.000	EssilorLuxottica SA 27.05.23	2.002.183,30	1.974.200,00	0,09
EUR	2.100.000	EssilorLuxottica SA 0.13% 27.05.25	2.074.764,20	1.952.152,13	0,09
EUR	2.500.000	Euroclear Investments SA 11.04.48	2.613.150,00	2.221.700,00	0,10
EUR	500.000	Eurogrid GmbH 0.74% 21.04.33	459.892,93	361.324,65	0,02
EUR	1.000.000	Eurogrid GmbH 1.50% 18.04.28	1.026.652,30	888.291,75	0,04

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	700.000	Eurogrid GmbH 1.63% 03.11.23	715.223,50	690.201,16	0,03
EUR	1.800.000	European Financial Stability Facility 20.01.31	1.609.495,02	1.422.901,89	0,07
EUR	3.860.000	European Investment Bank 15.11.27	3.826.293,98	3.380.048,37	0,16
EUR	2.500.000	European Investment Bank 0.50% 13.11.37	1.906.400,00	1.732.675,00	0,08
EUR	1.050.000	European Investment Bank 2.25% 15.03.30	1.042.587,00	1.012.231,50	0,05
EUR	1.500.000	European Stability Mechanism 15.12.26	1.425.602,01	1.342.794,60	0,06
EUR	6.500.000	European Stability Mechanism 1.00% 23.09.25	6.203.865,00	6.229.677,68	0,29
EUR	5.000.000	European Union 02.06.28	4.659.650,00	4.302.870,25	0,20
EUR	5.000.000	European Union 04.10.30	4.697.400,00	3.996.354,25	0,19
EUR	5.152.000	European Union 04.07.31	4.753.809,11	4.023.673,88	0,19
EUR	4.000.000	European Union 0.40% 04.02.37	3.054.000,00	2.782.208,20	0,13
EUR	5.080.000	European Union 1.13% 04.06.37	5.013.940,95	3.928.572,03	0,19
EUR	400.000	European Union 1.88% 04.04.24	401.484,00	398.180,56	0,02
EUR	6.500.000	European Union 2.00% 04.10.23	6.470.685,00	6.315.627,50	0,30
EUR	3.310.000	Experian Finance Plc 1.38% 25.06.26	3.378.051,28	3.085.165,77	0,15
EUR	3.310.000	FCA Bank SpA 0.25% 28.02.23	3.321.866,35	3.286.879,65	0,15
EUR	1.330.000	FCA Bank SpA 0.63% 24.11.22	1.337.594,30	1.327.918,55	0,06
EUR	2.500.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	2.593.680,13	2.264.791,88	0,11
EUR	7.750.000	Finland Government Bond 15.09.24	7.708.751,17	7.475.650,00	0,35
EUR	4.100.000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.36	3.900.304,83	2.874.756,00	0,14
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.52	559.220,00	483.110,00	0,02
EUR	500.000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.26	471.635,00	473.048,50	0,02
EUR	500.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.27	455.995,00	457.403,00	0,02
EUR	500.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.29	539.979,19	436.267,00	0,02
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.43	640.600,00	641.242,50	0,03
EUR	3.750.000	Finland Government Bond 0.75% 15.04.31	4.036.525,00	3.216.600,00	0,15
EUR	1.100.000	Finland Government Bond 1.38% 15.04.47	1.176.660,25	844.481,00	0,04
EUR	150.000	Finland Government Bond 2.00% 15.04.24	150.417,00	150.679,50	0,01
EUR	1.500.000	Finland Government Bond 2.63% 04.07.42	1.523.265,00	1.442.880,00	0,07
EUR	3.750.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	4.602.747,07	3.816.330,00	0,18
EUR	4.000.000	Finland Government Bond 4.00% 04.07.25	4.883.652,00	4.217.444,00	0,20
EUR	1.600.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 0.50% 28.05.28	1.528.797,36	1.293.478,80	0,06
EUR	1.500.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.00% 28.05.33	1.367.602,80	1.010.287,50	0,05
EUR	15.400.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	15.448.576,56	15.315.916,00	0,72
EUR	6.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.24	5.915.280,00	5.856.600,00	0,28
EUR	8.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	7.962.270,00	7.792.400,00	0,37
EUR	15.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.25	14.853.900,00	14.311.050,00	0,67
EUR	30.820.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	31.187.329,44	29.366.528,80	1,38
EUR	11.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	10.742.270,00	10.263.458,15	0,48
EUR	40.150.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	40.262.246,17	33.887.001,50	1,60
EUR	20.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	18.002.300,00	16.394.190,00	0,77
EUR	13.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.31	10.987.354,07	10.700.370,00	0,50
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.05.32	1.621.260,00	1.556.735,00	0,07
EUR	3.367.560	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	3.609.290,96	3.418.784,29	0,16
EUR	111.129	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.26	115.944,49	113.134,88	0,01
EUR	3.922.275	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	4.224.307,12	3.929.387,26	0,19
EUR	5.611.450	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	6.268.641,93	5.585.363,77	0,26
EUR	5.799.330	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	6.659.493,58	5.489.457,30	0,26
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	9.790.400,00	9.254.672,00	0,44
EUR	17.405.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	18.160.323,96	16.746.742,90	0,79
EUR	25.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	25.707.050,91	23.621.028,75	1,11
EUR	38.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.06.44	27.121.757,00	23.297.154,00	1,10
EUR	16.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	8.968.238,42	6.339.048,80	0,30
EUR	6.255.755	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	7.374.547,84	6.524.747,15	0,31
EUR	17.500.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.28	17.480.576,76	16.053.362,50	0,76
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	3.303.709,18	2.838.500,00	0,13
EUR	15.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	15.838.275,00	14.531.508,00	0,68
EUR	11.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	12.076.969,02	10.413.583,95	0,49
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	2.065.603,64	1.624.580,00	0,08
EUR	6.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	6.752.475,83	5.559.420,00	0,26
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.23	10.118.100,00	10.019.600,00	0,47
EUR	14.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.11.24	14.500.280,00	13.949.040,00	0,66
EUR	15.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.06.39	14.317.550,00	12.661.200,00	0,60

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	10.700.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	9.011.211,79	7.705.926,54	0,36
EUR	4.006.320	French Republic Government Bond OAT 1.80% 25.07.40	5.470.124,63	4.731.839,51	0,22
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.00% 25.05.48	1.781.100,00	1.644.280,00	0,08
EUR	3.078.800	French Republic Government Bond OAT 2.10% 25.07.23	3.326.177,26	3.169.942,33	0,15
EUR	22.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	23.244.243,02	22.142.452,20	1,04
EUR	8.500.000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	9.593.800,00	8.908.533,38	0,42
EUR	9.080.000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.23	10.010.557,05	9.314.899,60	0,44
EUR	8.415.700	French Republic Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	11.321.243,73	9.972.150,89	0,47
EUR	1.100.000	French Republic Government Bond OAT 5.75% 25.10.32	1.594.461,00	1.390.444,00	0,07
EUR	1.500.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.38% 02.12.24	1.541.404,95	1.451.824,88	0,07
EUR	900.000	Grand City Properties SA 09.06.69	832.628,25	642.557,25	0,03
EUR	3.000.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 2.13% 29.03.34	2.695.800,00	2.358.895,95	0,11
EUR	1.400.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	1.484.160,09	1.411.179,00	0,07
EUR	1.200.000	Hannover Rueck SE 31.12.49	1.270.854,00	1.123.080,00	0,05
EUR	660.000	Heathrow Funding Ltd 1.13% 08.10.30	622.057,92	507.189,87	0,02
EUR	3.570.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 11.02.30	3.488.853,01	2.927.227,93	0,14
EUR	1.500.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 12.07.32	1.482.603,75	1.138.449,00	0,05
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 2.50% 15.03.27	532.881,85	461.274,60	0,02
EUR	2.700.000	Infineon Technologies AG 1.63% 24.06.29	2.477.088,00	2.341.833,80	0,11
EUR	1.200.000	ING Groep NV 11.04.28	1.234.055,28	1.190.562,00	0,06
EUR	1.700.000	ING Groep NV 15.02.29	1.745.290,72	1.635.728,53	0,08
EUR	1.400.000	ING Groep NV 13.11.30	1.359.343,44	1.204.342,51	0,06
EUR	500.000	ING Groep NV 2.00% 20.09.28	515.727,93	436.672,48	0,02
EUR	1.400.000	ING Groep NV 2.13% 10.01.26	1.454.255,18	1.325.626,96	0,06
EUR	1.500.000	InterContinental Hotels Group Plc 2.13% 15.05.27	1.547.100,75	1.326.085,65	0,06
EUR	2.910.000	International Business Machines Corp 0.38% 31.01.23	2.925.751,25	2.899.785,90	0,14
EUR	340.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	343.911,21	322.045,60	0,02
EUR	2.000.000	International Business Machines Corp 1.20% 11.02.40	1.546.000,00	1.348.622,90	0,06
EUR	2.150.000	International Business Machines Corp 1.25% 29.01.27	2.185.355,68	1.974.451,21	0,09
EUR	1.500.000	International Business Machines Corp 1.25% 09.02.34	1.250.250,00	1.149.492,68	0,05
EUR	10.000.000	International Development Association 0.70% 17.01.42	9.489.980,00	6.639.402,50	0,31
EUR	2.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20.03.28	2.516.053,90	2.133.309,38	0,10
EUR	1.750.000	Ireland Government Bond 18.10.22	1.767.850,00	1.749.702,50	0,08
EUR	2.000.000	Ireland Government Bond 0.40% 15.05.35	1.614.010,00	1.494.900,00	0,07
EUR	1.000.000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	977.673,33	650.590,00	0,03
EUR	5.000.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	5.406.100,00	4.626.878,00	0,22
EUR	4.290.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	4.469.424,80	4.137.815,04	0,19
EUR	3.000.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	2.390.150,00	2.163.000,00	0,10
EUR	5.300.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	5.351.388,86	4.453.802,00	0,21
EUR	3.000.000	Ireland Government Bond 2.40% 15.05.30	3.708.764,74	3.003.948,75	0,14
EUR	6.000.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	7.048.158,04	6.495.996,00	0,31
EUR	30.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.01.24	29.371.450,00	29.006.784,00	1,37
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.12.24	9.573.550,00	9.382.462,00	0,44
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.04.26	882.620,00	887.247,05	0,04
EUR	12.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15.03.28	12.464.039,29	10.316.152,50	0,49
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.30% 15.08.23	7.947.430,00	7.866.018,40	0,37
EUR	6.206.860	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	6.441.431,58	5.432.486,87	0,26
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 15.02.29	3.984.350,00	4.020.694,75	0,19
EUR	28.225.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 15.06.23	28.747.161,53	27.965.651,77	1,32
EUR	30.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	27.977.145,00	21.921.094,50	1,03
EUR	5.561.200	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	5.947.586,22	5.423.404,59	0,26
EUR	15.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.23	15.143.100,00	14.959.164,00	0,70
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.08.30	8.740.700,00	7.876.562,00	0,37
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.12.31	7.409.800,00	7.462.783,00	0,35
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.37	6.339.300,00	6.380.335,00	0,30
EUR	12.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.20% 15.08.25	11.524.780,00	11.305.466,40	0,53
EUR	5.822.500	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	6.457.636,11	5.653.135,12	0,27
EUR	19.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	16.941.700,00	15.688.528,95	0,74
EUR	36.292.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15.05.25	38.273.408,40	34.701.430,52	1,63
EUR	16.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.36	12.862.643,33	11.640.436,50	0,55
EUR	22.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30.04.45	13.395.960,00	13.055.724,00	0,62
EUR	18.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.65% 01.03.32	17.543.446,36	14.325.840,00	0,67
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.70% 01.09.51	5.784.800,00	5.867.700,00	0,28

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	22.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	23.338.200,00	22.104.020,25	1,04
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.80% 01.03.41	6.639.200,00	6.691.383,50	0,32
EUR	14.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.00% 01.02.28	15.337.320,00	12.820.933,30	0,60
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.27	11.079.766,67	9.291.161,00	0,44
EUR	11.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01.03.72	7.491.710,00	6.639.655,00	0,31
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.20% 01.06.27	2.988.000,00	2.818.622,85	0,13
EUR	3.515.490	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.24	3.860.949,28	3.683.647,14	0,17
EUR	6.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.09.50	4.088.520,00	4.173.915,00	0,20
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 15.11.25	1.984.640,00	1.952.818,40	0,09
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.12.32	6.676.720,00	6.726.006,40	0,32
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	2.355.640,00	1.885.032,20	0,09
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01.09.38	4.105.300,00	4.139.300,00	0,19
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.00% 01.08.29	5.551.250,00	4.710.345,25	0,22
EUR	2.310.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.50% 01.03.30	2.873.105,40	2.234.740,20	0,11
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	6.012.650,00	5.192.853,25	0,24
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	6.854.750,00	5.662.688,25	0,27
EUR	1.000.000	KBC Group NV 29.06.25	998.050,00	984.057,15	0,05
EUR	2.200.000	KBC Group NV 29.03.26	2.198.262,00	2.069.739,43	0,10
EUR	800.000	Kering SA 2.75% 08.04.24	841.490,32	800.674,24	0,04
EUR	1.845.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.27	1.811.116,58	1.644.469,44	0,08
EUR	6.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.31	4.819.600,00	4.740.513,60	0,22
EUR	350.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	220.640,00	223.251,00	0,01
EUR	12.029.320	Kingdom of Belgium Government Bond 0.50% 22.10.24	12.135.559,26	11.717.279,44	0,55
EUR	5.100.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22.06.71	2.826.348,39	2.220.369,92	0,10
EUR	11.524.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	12.178.178,10	11.190.299,53	0,53
EUR	12.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	12.375.576,52	11.242.760,40	0,53
EUR	7.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	6.671.200,00	6.430.830,00	0,30
EUR	3.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	3.264.220,00	2.719.290,00	0,13
EUR	1.845.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	1.910.958,75	1.775.084,74	0,08
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	10.138.980,00	8.664.900,00	0,41
EUR	2.300.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	1.856.950,00	1.721.067,00	0,08
EUR	3.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.70% 22.06.50	2.586.870,00	2.231.520,00	0,11
EUR	1.750.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.15% 22.06.66	1.708.807,50	1.435.455,00	0,07
EUR	3.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.57	4.528.673,32	2.532.300,00	0,12
EUR	8.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22.06.45	9.885.010,00	8.789.840,00	0,41
EUR	2.345.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	2.721.377,90	2.535.741,01	0,12
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.50% 28.03.28	1.319.135,00	1.166.840,80	0,05
EUR	1.200.000	Knorr-Bremse AG 3.25% 21.09.27	1.196.676,00	1.175.268,00	0,06
EUR	2.050.000	Kommuninvest I Sverige AB 0.88% 01.09.29	2.042.107,50	1.785.898,50	0,08
EUR	2.400.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	2.383.987,57	2.091.151,80	0,10
EUR	10.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15.09.28	9.555.000,00	8.585.196,50	0,40
EUR	5.350.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 09.11.28	5.132.640,39	4.568.658,72	0,22
EUR	5.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 10.01.31	4.928.283,75	3.992.691,25	0,19
EUR	5.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.01% 05.05.27	4.759.650,00	4.458.536,50	0,21
EUR	2.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.38% 23.04.25	1.895.180,00	1.906.598,30	0,09
EUR	1.500.000	La Mondiale SAM 17.12.66	1.673.841,98	1.428.168,23	0,07
EUR	1.800.000	Land Berlin 1.63% 02.08.32	1.792.098,00	1.604.286,00	0,08
EUR	1.400.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	1.413.904,59	1.355.543,49	0,06
EUR	1.330.000	Linde Finance BV 2.00% 18.04.23	1.363.796,43	1.329.461,35	0,06
EUR	3.310.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	3.510.018,00	3.154.569,52	0,15
EUR	3.000.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 19.09.29	2.815.320,00	2.593.512,75	0,12
EUR	280.000	Lunar Funding V for Swisscom AG 1.13% 12.10.26	284.391,58	257.955,52	0,01
EUR	2.030.000	Luxottica Group SpA 2.63% 10.02.24	2.132.258,61	2.029.662,31	0,10
EUR	1.830.000	Medtronic Global Holdings SCA 02.12.22	1.833.605,10	1.828.179,15	0,09
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 07.03.23	1.004.767,40	993.930,00	0,05
EUR	660.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.38% 15.10.40	604.565,91	437.266,90	0,02
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.50% 02.07.39	944.430,30	693.837,30	0,03
EUR	1.330.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.63% 07.03.31	1.364.685,60	1.146.072,44	0,05
EUR	1.660.000	Merck & Co Inc 0.50% 02.11.24	1.663.343,74	1.594.131,28	0,08
EUR	700.000	Merck Financial Services GmbH 0.13% 16.07.25	690.548,99	651.160,02	0,03
EUR	2.900.000	Merlin Properties Socimi SA 1.88% 04.12.34	2.345.119,40	1.947.533,28	0,09
EUR	2.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.50% 25.05.29	1.733.600,00	1.614.855,00	0,08
EUR	4.630.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.55% 16.06.27	4.501.373,04	4.035.654,31	0,19

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	950.000	Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25.05.25	949.506,00	915.818,48	0,04
EUR	200.000	Ministeries Van de Vlaamse Gemeenschap 1.38% 21.11.33	178.585,00	169.895,80	0,01
EUR	2.000.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 3.56% 15.06.32	2.036.020,00	1.839.425,40	0,09
EUR	2.000.000	Mizuho Financial Group Inc 3.49% 05.09.27	2.000.000,00	1.935.330,00	0,09
EUR	700.000	MMS USA Financing Inc 1.25% 13.06.28	697.123,84	599.565,09	0,03
EUR	1.120.000	Morgan Stanley 08.05.26	1.120.000,00	1.067.887,74	0,05
EUR	2.200.000	Morgan Stanley 29.04.33	2.064.777,88	1.619.445,52	0,08
EUR	1.170.000	Nationwide Building Society 25.07.29	1.189.845,66	1.095.634,80	0,05
EUR	2.000.000	Nationwide Building Society 2.00% 28.04.27	1.997.000,00	1.837.825,30	0,09
EUR	1.100.000	NatWest Group Plc 06.09.28	1.100.000,00	1.047.805,00	0,05
EUR	4.000.000	NatWest Group Plc 26.02.30	3.202.320,00	3.047.641,80	0,14
EUR	3.310.000	NatWest Markets Plc 2.75% 02.04.25	3.519.725,90	3.230.538,32	0,15
EUR	1.310.000	Nestle Finance International Ltd 1.50% 01.04.30	1.371.471,82	1.159.348,49	0,05
EUR	16.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	15.962.270,00	15.659.040,00	0,74
EUR	1.845.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	1.829.280,60	1.691.697,84	0,08
EUR	4.000.000	Netherlands Government Bond 15.07.31	3.463.160,00	3.280.184,80	0,15
EUR	17.600.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	12.003.803,86	8.917.489,68	0,42
EUR	8.864.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	8.907.918,02	8.482.089,24	0,40
EUR	5.250.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.29	5.260.412,13	4.604.889,98	0,22
EUR	13.935.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	14.271.431,50	13.203.429,92	0,62
EUR	14.000.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	10.712.232,60	9.951.480,00	0,47
EUR	2.006.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.27	2.067.905,16	1.884.714,73	0,09
EUR	6.000.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.28	6.414.922,90	5.547.603,60	0,26
EUR	10.500.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	10.841.676,72	10.499.370,00	0,49
EUR	4.500.000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	6.538.436,81	5.224.815,00	0,25
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	1.311.430,00	1.166.048,75	0,05
EUR	1.330.000	NN Group NV 31.12.49	1.445.779,83	1.240.364,72	0,06
EUR	2.280.000	Novartis Finance SA 0.13% 20.09.23	2.287.409,89	2.236.116,38	0,11
EUR	2.000.000	Nykredit Realkredit AS 0.38% 17.01.28	1.712.000,00	1.590.454,00	0,07
EUR	3.200.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	3.302.495,52	3.049.983,36	0,14
EUR	2.600.000	OP Corporate Bank Plc 09.06.30	2.586.480,00	2.347.567,95	0,11
EUR	2.000.000	OP Corporate Bank Plc 2.88% 15.12.25	1.999.120,00	1.958.690,00	0,09
EUR	2.230.000	Oracle Corp 3.13% 10.07.25	2.408.950,70	2.228.606,03	0,10
EUR	3.090.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	5.112.536,78	4.090.249,84	0,19
EUR	2.610.000	PepsiCo Inc 0.75% 18.03.27	2.602.459,19	2.369.430,43	0,11
EUR	3.970.000	PepsiCo Inc 0.88% 18.07.28	3.958.012,39	3.473.622,36	0,16
EUR	660.000	PerkinElmer Inc 1.88% 19.07.26	683.404,06	611.433,08	0,03
EUR	1.400.000	Pernod Ricard SA 24.10.23	1.397.688,04	1.358.651,91	0,06
EUR	400.000	Pernod Ricard SA 2.13% 27.09.24	416.539,66	394.396,00	0,02
EUR	150.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.30% 17.10.31	117.044,57	117.986,81	0,01
EUR	400.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.90% 12.10.35	296.336,00	299.949,60	0,01
EUR	2.300.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.00% 12.04.52	1.339.575,00	1.222.120,30	0,06
EUR	3.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.15% 11.04.42	2.101.790,00	2.030.301,75	0,10
EUR	5.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	4.994.000,00	4.852.712,50	0,23
EUR	7.250.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	7.596.631,29	7.254.785,00	0,34
EUR	3.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	4.032.598,50	3.578.351,35	0,17
EUR	1.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	1.887.093,09	1.607.143,05	0,08
EUR	2.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.04.37	2.998.405,00	2.164.520,00	0,10
EUR	1.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	2.368.839,93	1.644.675,00	0,08
EUR	2.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25.10.23	2.099.040,00	2.064.742,60	0,10
EUR	2.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	2.421.974,40	2.094.929,80	0,10
EUR	1.920.000	Praxair Inc 1.20% 12.02.24	1.962.799,78	1.879.245,98	0,09
EUR	850.000	Praxair Inc 1.63% 01.12.25	885.196,84	810.799,06	0,04
EUR	2.000.000	Prologis Euro Finance LLC 1.00% 08.02.29	1.783.640,00	1.642.928,70	0,08
EUR	1.500.000	Prologis Euro Finance LLC 1.00% 06.02.35	1.083.750,00	1.005.502,88	0,05
EUR	1.375.000	Prologis International Funding II SA 3.63% 07.03.30	1.365.223,75	1.304.304,38	0,06
EUR	660.000	Prosus NV 1.99% 13.07.33	580.362,59	406.725,00	0,02
EUR	1.000.000	Prosus NV 2.03% 03.08.32	913.145,00	644.147,70	0,03
EUR	1.200.000	Proximus SADP 2.38% 04.04.24	1.254.820,38	1.192.468,50	0,06
EUR	2.000.000	PSA Banque France SA 0.75% 19.04.23	2.017.274,20	1.974.620,00	0,09
EUR	3.000.000	Raiffeisen Bank International AG 0.25% 22.01.25	2.835.000,00	2.724.215,70	0,13
EUR	600.000	Raiffeisen Bank International AG 4.13% 08.09.25	598.890,00	592.638,00	0,03

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.400.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.00% 21.04.26	1.424.918,81	1.304.344,93	0,06
EUR	3.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.04.23	2.991.270,00	2.980.084,50	0,14
EUR	7.000.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.23	7.046.394,01	6.922.020,00	0,33
EUR	6.000.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.24	5.943.785,00	5.817.041,40	0,27
EUR	2.783.000	Republic of Austria Government Bond 20.04.25	2.725.340,57	2.645.491,97	0,12
EUR	1.350.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	932.620,10	938.201,06	0,04
EUR	9.765.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.04.27	10.130.637,00	9.015.674,42	0,42
EUR	8.750.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	9.221.560,92	7.693.350,00	0,36
EUR	2.004.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.10.26	2.022.284,80	1.890.974,40	0,09
EUR	8.925.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	8.526.290,25	8.176.601,71	0,39
EUR	7.354.000	Republic of Austria Government Bond 1.20% 20.10.25	7.960.289,90	7.161.613,11	0,34
EUR	1.444.000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	1.514.553,84	1.439.985,68	0,07
EUR	14.000.000	Republic of Austria Government Bond 2.10% 20.09.17	12.349.531,58	10.799.880,00	0,51
EUR	4.000.000	Republic of Austria Government Bond 3.40% 22.11.22	4.110.040,00	4.014.360,00	0,19
EUR	2.500.000	Republic of Austria Government Bond 4.15% 15.03.37	4.166.417,48	2.847.050,00	0,13
EUR	2.754.000	Republic of Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	3.441.014,37	3.010.457,16	0,14
EUR	1.604.000	Republic of Austria Government Bond 6.25% 15.07.27	2.130.849,84	1.890.843,32	0,09
EUR	1.990.000	Royal Bank of Canada 0.13% 23.07.24	1.973.310,07	1.883.422,27	0,09
EUR	2.150.000	Royal Schiphol Group NV 1.50% 05.11.30	1.997.565,00	1.791.431,60	0,08
EUR	1.500.000	Santander Consumer Finance SA 1.00% 27.02.24	1.457.250,00	1.453.517,93	0,07
EUR	1.960.000	SAP SE 1.00% 01.04.25	1.995.312,05	1.896.074,60	0,09
EUR	1.600.000	SBAB Bank AB 1.88% 10.12.25	1.598.720,00	1.532.117,60	0,07
EUR	5.000.000	Slovakia Government Bond 0.38% 21.04.36	4.195.500,00	3.207.975,00	0,15
EUR	2.000.000	Slovenia Government Bond 1.18% 13.02.62	1.599.980,00	1.093.390,00	0,05
EUR	17.000.000	Spain Government Bond 30.04.23	17.154.010,85	16.839.350,00	0,79
EUR	18.000.000	Spain Government Bond 31.05.24	17.660.840,00	17.400.115,80	0,82
EUR	40.000.000	Spain Government Bond 31.01.25	40.538.004,44	38.038.644,00	1,79
EUR	13.000.000	Spain Government Bond 31.01.26	12.024.400,00	12.008.026,55	0,57
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 31.01.27	1.898.400,00	1.787.971,10	0,08
EUR	10.363.000	Spain Government Bond 0.10% 30.04.31	10.022.873,06	8.073.197,22	0,38
EUR	10.000.000	Spain Government Bond 0.25% 30.07.24	9.706.350,00	9.665.662,00	0,46
EUR	11.000.000	Spain Government Bond 0.60% 31.10.29	11.290.247,83	9.405.085,80	0,44
EUR	10.000.000	Spain Government Bond 0.70% 30.04.32	7.916.200,00	7.960.000,00	0,37
EUR	20.000.000	Spain Government Bond 0.80% 30.07.29	17.629.700,00	17.389.571,00	0,82
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 0.85% 30.07.37	5.535.280,00	5.544.920,00	0,26
EUR	13.000.000	Spain Government Bond 1.00% 30.07.42	8.644.950,00	8.434.632,05	0,40
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	4.602.740,00	4.357.760,00	0,21
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 1.20% 31.10.40	1.552.000,00	1.374.866,00	0,06
EUR	15.000.000	Spain Government Bond 1.30% 31.10.26	16.277.350,00	14.346.580,50	0,68
EUR	23.000.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.27	24.715.594,00	21.705.215,00	1,02
EUR	6.000.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	3.380.520,00	3.006.000,00	0,14
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 1.90% 31.10.52	3.408.400,00	3.384.675,00	0,16
EUR	11.000.000	Spain Government Bond 2.15% 31.10.25	11.875.684,26	10.958.543,75	0,52
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 2.35% 30.07.33	9.519.720,00	7.337.200,00	0,35
EUR	10.000.000	Spain Government Bond 2.90% 31.10.46	9.299.850,00	8.938.200,00	0,42
EUR	3.000.000	Spain Government Bond 3.45% 30.07.66	4.168.290,00	2.828.130,00	0,13
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.28	9.418.700,00	9.033.360,00	0,43
EUR	7.500.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	10.228.725,00	9.158.775,38	0,43
EUR	2.862.775	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	3.034.830,77	2.925.794,12	0,14
EUR	2.905.450	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	3.227.934,37	2.936.192,57	0,14
EUR	2.911.050	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	3.362.557,39	2.930.554,04	0,14
EUR	2.000.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 15.07.27	1.868.480,00	1.746.630,50	0,08
EUR	3.300.000	State of Bremen 0.45% 15.03.29	3.121.125,00	2.844.824,90	0,13
EUR	3.000.000	State of Lower Saxony 0.01% 25.11.27	2.823.158,10	2.610.736,50	0,12
EUR	2.800.000	State of Rhineland-Palatinate 0.01% 29.05.24	2.703.400,00	2.690.654,68	0,13
EUR	2.500.000	Svenska Handelsbanken AB 1.38% 23.02.29	2.201.000,00	2.108.167,25	0,10
EUR	1.100.000	Svenska Handelsbanken AB 2.63% 05.09.29	1.092.938,00	1.031.838,50	0,05
EUR	1.330.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.38% 27.05.23	1.351.785,47	1.321.069,05	0,06
EUR	330.000	Sydney Airport Finance Co Pty Ltd 1.75% 26.04.28	333.555,55	292.400,49	0,01
EUR	1.310.000	Sysco Corp 1.25% 23.06.23	1.325.770,83	1.290.828,15	0,06
EUR	600.000	Tele2 AB 2.13% 15.05.28	624.405,69	548.925,54	0,03
EUR	3.700.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	3.827.773,58	3.547.425,88	0,17
EUR	2.000.000	Telia Co AB 0.13% 27.11.30	1.619.780,00	1.500.970,80	0,07

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	500.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 23.07.23	506.956,98	493.595,00	0,02
EUR	3.310.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.38% 26.07.27	3.369.935,99	2.967.275,65	0,14
EUR	3.000.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2.00% 18.10.51	2.284.500,00	1.902.889,65	0,09
EUR	1.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.50% 01.10.39	930.975,45	676.604,95	0,03
EUR	1.630.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.63% 18.10.41	1.311.518,18	1.081.659,44	0,05
EUR	1.960.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.38% 15.04.32	2.115.903,01	1.754.528,01	0,08
EUR	1.990.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	1.986.740,08	1.904.987,70	0,09
EUR	4.610.000	Tyco Electronics Group SA 1.10% 01.03.23	4.655.364,02	4.598.498,05	0,22
EUR	2.000.000	UBS AG 0.01% 31.03.26	1.829.400,00	1.762.067,70	0,08
EUR	2.500.000	UBS AG 0.75% 21.04.23	2.521.451,50	2.481.437,50	0,12
EUR	4.600.000	UNEDIC ASSEO 0.10% 25.11.26	4.311.814,60	4.177.765,54	0,20
EUR	500.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.38% 04.12.31	472.330,90	350.724,13	0,02
EUR	1.990.000	UniCredit SpA 25.06.25	2.008.996,74	1.887.895,89	0,09
EUR	2.500.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.75% 16.11.28	2.430.050,00	2.300.942,00	0,11
EUR	1.000.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.75% 25.03.30	956.090,00	895.711,20	0,04
EUR	3.000.000	Verizon Communications Inc 1.13% 19.09.35	2.396.190,00	2.090.550,60	0,10
EUR	2.810.000	Verizon Communications Inc 1.30% 18.05.33	2.694.860,11	2.149.004,26	0,10
EUR	1.310.000	Verizon Communications Inc 1.50% 19.09.39	1.200.289,86	876.119,29	0,04
EUR	980.000	Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.40	942.906,51	687.583,68	0,03
EUR	1.200.000	Vivendi SE 1.13% 11.12.28	1.193.061,24	1.015.629,00	0,05
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 0.90% 24.11.26	1.844.000,00	1.820.614,60	0,09
EUR	1.500.000	Vodafone Group Plc 2.88% 20.11.37	1.326.750,00	1.247.224,80	0,06
EUR	1.990.000	Volkswagen Financial Services AG 0.88% 12.04.23	2.008.043,43	1.968.289,10	0,09
EUR	1.000.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	1.106.710,35	960.639,05	0,05
Łącznie obligacje			2.284.972.210,88	2.078.355.826,08	97,91
Instrumenty rynku pieniężnego					
Instrumenty rynku pieniężnego					
EUR	6.000.000	Kingdom of Belgium Treasury Bill 1.82% 14.09.23	5.893.624,98	5.892.981,00	0,28
Łącznie instrumenty rynku pieniężnego			5.893.624,98	5.892.981,00	0,28
Łącznie portfel papierów wartościowych			2.290.865.835,86	2.084.248.807,08	98,19
Aktywa bankowe				12.189.256,77	0,57
Inne aktywa/(pasywa) netto				26.333.555,07	1,24
Łącznie				2.122.771.618,92	100,00

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	2.077.007.189,76
Aktywa bankowe	13.104.523,64
Inne aktywa płynne	3.117.070,89
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	96.420.497,53
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	54.661.796,96
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	11.840.826,76
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	311.520,00
Łącznie aktywa	2.256.463.425,54
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	131.320.091,28
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	1.459.405,83
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	2.137.700,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	655.029,05
Łącznie zobowiązania	135.572.226,16
Łącznie aktywa netto na koniec roku	2.120.891.199,38
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	2.462.973,1021
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	861,11

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	23.797.684,82
Oprocentowanie kontraktów swap	463.471,29
Otrzymane prowizje	1.416.916,78
Inne przychody	44,32
Łącznie przychody	25.678.117,21
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	4.047.578,49
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	396.045,10
Koszty z tytułu transakcji	9.209,34
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	220.621,61
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	156.743,69
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	6.080,00
Prowizje depozytariusza i powiernika	96.766,74
Prowizja z tytułu badań	14.851,70
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	99.295,61
Inne koszty i podatki	26.821,98
Łącznie koszty	5.074.014,26
Dochód netto z inwestycji	20.604.102,95
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-57.444.460,88
- z kontraktów terminowych	-3.684.474,84
- z kontraktów swap	-2.945.460,47
Wynik zrealizowany	-43.470.293,24
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-187.812.664,09
- z kontraktów terminowych	-1.826.180,00
Wynik operacyjny	-233.109.137,33
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	2.423.748.127,79
Wykupy	-315.159.103,01
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	1.875.479.887,45
Łącznie aktywa netto na początek roku	245.411.311,93
Łącznie aktywa netto na koniec roku	2.120.891.199,38

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	2.120.891.199,38
- na dzień 30.09.2021 r.	245.411.311,93
- na dzień 30.09.2020 r.	841.379.581,08
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	243.195,3392
- wyemitowanych	2.543.218,7634
- wykupionych	-323.441,0005
- w obrocie na koniec roku	2.462.973,1021
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	861,11
- na dzień 30.09.2021 r.	975,23
- na dzień 30.09.2020 r.	984,93
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-11,70
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,98
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,16
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,37
Liczba „Korporacyjnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	8.500,0000
- wyemitowanych	–
- wykupionych	8.500,0000
- w obrocie na koniec roku	–
Wartość wyceny aktywów netto na „Korporacyjny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	–
- na dzień 30.09.2021 r.	969,41
- na dzień 30.09.2020 r.	981,28
Wyniki „Korporacyjnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	–
- na dzień 30.09.2021 r.	-1,21
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,38
Wskaźnik TER na „Korporacyjny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	*0,77

*rocznie

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	1,200,000	Aareal Bank AG 0.25% 23.11.27	1,118,439,84	899,319,24	0,04
EUR	3,300,000	Aareal Bank AG 0.38% 10.04.24	3,246,123,76	3,108,496,88	0,15
EUR	7,000,000	Aareal Bank AG 0.50% 07.04.27	6,666,841,75	5,495,357,00	0,26
EUR	7,000,000	Aareal Bank AG 0.75% 18.04.28	6,629,142,80	5,265,057,00	0,25
EUR	1,013,000	Abbott Ireland Financing DAC 0.10% 19.11.24	1,005,850,08	957,833,54	0,05
EUR	290,000	Abbott Ireland Financing DAC 0.88% 27.09.23	293,759,39	285,364,21	0,01
EUR	2,000,000	Abertis Infraestructuras SA 2.50% 27.02.25	2,027,700,00	1,948,774,10	0,09
EUR	200,000	Abertis Infraestructuras SA 3.00% 27.03.31	214,533,25	174,076,79	0,01
EUR	300,000	ABN AMRO Bank NV 18.01.28	306,423,00	299,211,00	0,01
EUR	300,000	ABN AMRO Bank NV 0.88% 22.04.25	284,964,63	285,742,80	0,01
EUR	700,000	Acciona Energia Financiacion Filiales SA 1.38% 26.01.32	680,067,15	536,063,92	0,03
EUR	100,000	Adecco International Financial Services BV 1.50% 22.11.22	100,880,00	99,991,00	0,01
EUR	3,000,000	Aegon Bank NV 0.63% 21.06.24	2,975,760,00	2,857,459,65	0,14
EUR	11,040,000	Aeroporti di Roma SpA 1.75% 30.07.31	10,351,280,07	7,930,548,12	0,37
EUR	2,400,000	Ageas SA 02.07.49	2,510,022,36	2,017,568,04	0,10
EUR	1,200,000	Ageas SA 24.11.51	1,117,243,50	854,152,50	0,04
EUR	1,400,000	ALD SA 4.00% 05.07.27	1,394,274,00	1,363,338,55	0,06
EUR	3,700,000	Allianz SE 17.10.42	3,832,423,00	3,705,605,50	0,18
EUR	300,000	Allianz SE 06.07.47	274,379,70	275,709,30	0,01
EUR	2,300,000	Altarea SCA 1.88% 17.01.28	2,190,507,93	1,724,540,00	0,08
EUR	2,200,000	America Movil SAB de CV 0.75% 26.06.27	2,165,725,76	1,928,804,24	0,09
EUR	1,900,000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	1,945,421,02	1,858,630,64	0,09
EUR	2,290,000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	2,429,387,15	2,107,487,46	0,10
EUR	290,000	America Movil SAB de CV 3.26% 22.07.23	302,805,44	291,048,35	0,01
EUR	2,000,000	APRR SA 1.25% 18.01.28	1,890,736,00	1,795,979,10	0,08
EUR	2,000,000	Aptiv Plc 1.50% 10.03.25	2,036,363,50	1,876,317,50	0,09
EUR	1,300,000	Aptiv Plc 1.60% 15.09.28	1,251,019,88	1,072,774,63	0,05
EUR	3,480,000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	3,686,052,54	3,499,009,85	0,17
EUR	400,000	Argenta Spaarbank NV 1.00% 29.01.27	390,470,10	341,949,68	0,02
EUR	700,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	754,782,60	657,290,66	0,03
EUR	1,500,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 19.02.49	1,552,697,55	1,269,990,98	0,06
EUR	200,000	Aroundtown SA 12.01.69	132,916,10	132,145,17	0,01
EUR	1,000,000	Aroundtown SA 16.07.26	938,623,15	790,894,70	0,04
EUR	1,100,000	Aroundtown SA 0.38% 15.04.27	1,030,149,51	834,175,10	0,04
EUR	300,000	Aroundtown SA 1.45% 09.07.28	289,638,35	226,042,71	0,01
EUR	6,500,000	Aroundtown SA 1.63% 31.01.28	6,379,959,95	5,109,920,08	0,24
EUR	3,000,000	Asahi Group Holdings Ltd 0.54% 23.10.28	2,852,620,50	2,469,756,45	0,12
EUR	900,000	ASML Holding NV 3.38% 19.09.23	949,220,06	906,560,73	0,04
EUR	2,000,000	Assicurazioni Generali SpA 1.71% 30.06.32	1,505,000,00	1,337,658,30	0,06
EUR	150,000	Assicurazioni Generali SpA 2.12% 01.10.30	147,161,36	111,985,22	0,01
EUR	250,000	Assicurazioni Generali SpA 5.80% 06.07.32	236,471,88	236,980,83	0,01
EUR	1,000,000	AstraZeneca Plc 0.38% 03.06.29	919,090,00	822,387,50	0,04
EUR	1,000,000	AstraZeneca Plc 1.25% 12.05.28	958,310,00	896,690,75	0,04
EUR	196,000	AT&T Inc 0.25% 04.03.26	183,828,56	175,738,02	0,01
EUR	3,500,000	ATF Netherlands BV 31.12.49	3,546,760,00	3,088,540,00	0,15
EUR	4,000,000	Atlas Copco AB 0.63% 30.08.26	3,965,262,40	3,622,059,40	0,17
EUR	2,500,000	Aurizon Network Pty Ltd 3.13% 01.06.26	2,697,468,38	2,394,956,25	0,11
EUR	1,200,000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.95% 17.01.24	1,256,795,04	1,203,334,86	0,06
EUR	2,000,000	AXA SA 10.02.43	1,968,820,00	1,739,213,20	0,08
EUR	2,100,000	AXA SA 04.07.43	2,232,729,77	2,122,050,00	0,10
EUR	1,800,000	AXA SA 06.07.47	1,940,775,21	1,655,496,00	0,08
EUR	2,900,000	AXA SA 31.12.49	3,117,368,94	2,727,465,00	0,13
EUR	800,000	Bank of Nova Scotia 0.13% 04.09.26	758,016,00	690,162,76	0,03
EUR	10,500,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07.03.25	10,297,995,28	9,661,410,15	0,46
EUR	1,200,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 11.05.26	1,112,128,43	1,051,423,74	0,05

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.10% 08.10.27	943.065,60	836.596,10	0,04
EUR	300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.25% 19.07.28	277.478,34	236.559,51	0,01
EUR	4.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 19.11.27	3.935.374,75	3.412.199,99	0,16
EUR	4.800.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 03.11.28	4.533.138,49	3.818.266,32	0,18
EUR	10.200.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17.07.25	10.149.035,46	9.462.680,76	0,45
EUR	300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 08.06.26	297.294,11	269.299,11	0,01
EUR	1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.00% 23.05.25	976.230,00	937.041,70	0,04
EUR	300.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 14.01.25	305.781,35	285.289,23	0,01
EUR	3.400.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 03.06.30	3.008.845,46	2.695.042,47	0,13
EUR	1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.38% 16.07.28	943.830,00	870.446,95	0,04
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.63% 19.01.26	2.033.920,00	1.872.785,30	0,09
EUR	200.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.88% 04.11.26	202.210,96	179.081,00	0,01
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.88% 18.06.29	1.969.519,20	1.606.955,30	0,08
EUR	200.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 2.50% 25.05.28	206.025,84	173.808,97	0,01
EUR	2.290.000	Baxter International Inc 1.30% 15.05.29	2.285.044,10	1.909.755,23	0,09
EUR	300.000	Belfius Bank SA 3.13% 11.05.26	317.147,34	280.617,21	0,01
EUR	2.000.000	Berlin Hyp AG 0.38% 25.01.27	1.955.233,50	1.761.096,00	0,08
EUR	4.700.000	Berlin Hyp AG 0.50% 26.09.23	4.690.833,21	4.591.525,88	0,22
EUR	1.700.000	Berlin Hyp AG 1.00% 05.02.26	1.712.723,31	1.568.893,96	0,07
EUR	500.000	Berlin Hyp AG 1.13% 25.10.27	497.095,50	433.831,33	0,02
EUR	6.700.000	Berlin Hyp AG 1.25% 22.01.25	6.655.584,90	6.371.465,17	0,30
EUR	1.000.000	BNG Bank NV 0.50% 26.11.25	941.600,00	936.120,70	0,04
EUR	100.000	BNG Bank NV 0.63% 19.06.27	98.274,00	90.652,22	0,00
EUR	7.000.000	BNG Bank NV 1.25% 30.03.37	6.845.282,10	5.467.602,00	0,26
EUR	1.500.000	BNG Bank NV 2.75% 04.10.27	1.498.965,00	1.498.354,80	0,07
EUR	7.400.000	Booking Holdings Inc 0.10% 08.03.25	7.179.918,53	6.859.913,96	0,32
EUR	13.300.000	Booking Holdings Inc 0.50% 08.03.28	12.472.973,55	11.182.430,53	0,53
EUR	2.630.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	2.731.327,98	2.433.844,08	0,12
EUR	3.500.000	BPCE SA 15.09.27	3.363.040,10	3.015.723,20	0,14
EUR	3.400.000	BPCE SA 30.11.27	3.467.728,00	3.398.317,00	0,16
EUR	4.200.000	BPCE SA 0.01% 14.01.27	3.992.946,09	3.592.110,69	0,17
EUR	5.000.000	BPCE SA 0.25% 15.01.26	4.871.574,25	4.508.376,75	0,21
EUR	3.800.000	BPCE SA 0.38% 02.02.26	3.632.177,00	3.424.258,47	0,16
EUR	2.400.000	BPCE SA 0.63% 28.04.25	2.343.103,22	2.238.624,48	0,11
EUR	300.000	BPCE SA 0.88% 31.01.24	291.133,32	291.490,77	0,01
EUR	2.200.000	BPCE SA 1.00% 15.07.24	2.232.653,39	2.121.409,18	0,10
EUR	4.000.000	BPCE SA 1.00% 01.04.25	4.023.377,80	3.746.308,40	0,18
EUR	1.500.000	BPCE SA 1.63% 31.01.28	1.517.448,38	1.306.383,90	0,06
EUR	2.700.000	bpost SA 1.25% 11.07.26	2.761.758,86	2.530.759,95	0,12
EUR	3.000.000	Brambles Finance Ltd 2.38% 12.06.24	3.095.460,00	2.939.612,55	0,14
EUR	4.000.000	British Telecommunications Plc 0.50% 12.09.25	3.818.000,00	3.652.750,00	0,17
EUR	1.000.000	British Telecommunications Plc 1.13% 12.09.29	968.036,45	822.821,80	0,04
EUR	1.000.000	British Telecommunications Plc 1.50% 23.06.27	1.000.653,15	897.171,90	0,04
EUR	300.000	British Telecommunications Plc 1.75% 10.03.26	296.547,00	281.452,40	0,01
EUR	10.000.000	Bundesobligation 13.10.23	9.982.000,00	9.834.600,00	0,46
EUR	3.541.000	Bundesobligation 05.04.24	3.517.106,61	3.459.911,10	0,16
EUR	11.165.000	Bundesobligation 18.10.24	11.175.797,71	10.791.530,75	0,51
EUR	6.000.000	Bundesobligation 11.04.25	5.827.620,00	5.749.200,00	0,27
EUR	21.000.000	Bundesobligation 10.10.25	20.569.030,00	19.980.565,50	0,94
EUR	4.150.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	4.005.912,00	3.555.765,65	0,17
EUR	7.782.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.31	7.265.811,24	6.511.896,67	0,31
EUR	5.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	4.207.066,89	3.795.250,00	0,18
EUR	13.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.36	11.533.966,00	9.662.697,85	0,46
EUR	20.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	13.528.412,05	11.292.977,95	0,53
EUR	2.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	1.667.409,16	1.349.310,00	0,06
EUR	5.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.02.27	4.910.200,00	4.672.472,25	0,22
EUR	3.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.08.28	2.807.190,00	2.720.433,00	0,13
EUR	2.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	1.940.880,00	1.944.860,00	0,09
EUR	8.782.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.26	8.993.302,35	8.420.303,67	0,40
EUR	6.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	5.831.857,22	5.623.016,70	0,27
EUR	4.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.23	4.224.326,43	4.003.360,00	0,19
EUR	5.165.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	5.497.641,52	5.185.453,40	0,24
EUR	1.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 04.07.44	1.694.400,00	1.590.795,00	0,08

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 15.08.46	2.549.923,40	2.145.680,00	0,10
EUR	3.090.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04.07.42	3.593.032,84	3.612.488,10	0,17
EUR	1.900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.00% 04.01.37	2.292.753,85	2.311.863,00	0,11
EUR	1.849.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.28	2.403.330,20	2.124.075,73	0,10
EUR	6.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.40	9.625.969,09	8.212.920,00	0,39
EUR	7.850.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04.01.24	9.011.277,50	8.298.156,50	0,39
EUR	2.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 6.25% 04.01.30	2.969.400,00	2.569.520,00	0,12
EUR	7.500.000	Bundesschatzanweisungen 10.03.23	7.491.825,00	7.467.375,00	0,35
EUR	15.000.000	Bundesschatzanweisungen 15.03.24	14.871.000,00	14.669.202,00	0,69
EUR	13.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 0.60% 25.11.29	12.681.470,00	11.224.302,05	0,53
EUR	5.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 1.50% 25.05.32	4.863.000,00	4.396.290,00	0,21
EUR	3.000.000	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 1.75% 25.11.27	2.981.250,00	2.870.192,25	0,14
EUR	1.700.000	CaixaBank SA 21.01.28	1.641.059,47	1.454.794,81	0,07
EUR	11.500.000	CaixaBank SA 0.75% 09.07.26	11.290.894,30	10.097.691,73	0,48
EUR	4.000.000	CaixaBank SA 1.13% 17.05.24	4.055.350,00	3.863.781,20	0,18
EUR	1.500.000	CaixaBank SA 1.13% 27.03.26	1.497.890,00	1.354.370,48	0,06
EUR	2.400.000	CaixaBank SA 1.13% 12.11.26	2.368.375,20	2.081.911,92	0,10
EUR	100.000	Capgemini SE 1.00% 18.10.24	101.221,66	96.185,75	0,00
EUR	2.300.000	Castellum Helsinki Finance Holding Abp 0.88% 17.09.29	2.056.860,10	1.480.174,20	0,07
EUR	500.000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA 1.13% 17.10.28	481.457,30	407.847,20	0,02
EUR	500.000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA 1.50% 17.10.31	471.906,00	373.023,18	0,02
EUR	300.000	CNP Assurances 1.88% 20.10.22	303.570,00	300.064,50	0,01
EUR	800.000	Cofinimmo SA 1.00% 24.01.28	775.450,64	659.228,28	0,03
EUR	10.000.000	Compass Group Finance Netherlands BV 0.63% 03.07.24	9.973.778,45	9.617.022,00	0,45
EUR	300.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.05.28	258.249,36	259.121,88	0,01
EUR	300.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.38% 03.02.27	277.482,27	278.486,78	0,01
EUR	200.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.13% 14.07.25	224.349,09	206.768,97	0,01
EUR	200.000	Covivio Hotels SACA 1.00% 27.07.29	190.813,65	153.142,32	0,01
EUR	1.000.000	CPI Property Group SA 1.63% 23.04.27	968.663,60	786.941,70	0,04
EUR	3.500.000	CPI Property Group SA 1.75% 14.01.30	3.253.903,45	2.425.650,50	0,11
EUR	300.000	Credit Agricole Assurances SA 2.00% 17.07.30	230.513,61	231.878,75	0,01
EUR	6.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	6.381.260,60	5.472.797,85	0,26
EUR	1.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.75% 18.01.30	949.734,55	780.633,75	0,04
EUR	2.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 07.05.27	1.969.263,70	1.757.917,80	0,08
EUR	600.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 25.10.31	554.900,28	438.219,03	0,02
EUR	1.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 1.25% 31.05.24	1.016.828,75	965.824,30	0,05
EUR	5.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 1.63% 15.04.26	5.038.311,20	4.615.646,25	0,22
EUR	4.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 3.38% 11.03.31	4.703.501,43	3.817.867,28	0,18
EUR	200.000	CRH Finance DAC 3.13% 03.04.23	206.990,86	200.515,00	0,01
EUR	390.000	CTP NV 1.25% 21.06.29	363.224,43	274.540,91	0,01
EUR	290.000	CTP NV 1.50% 27.09.31	263.019,86	180.261,56	0,01
EUR	390.000	Danaher Corp 2.50% 30.03.30	422.184,44	359.275,96	0,02
EUR	9.700.000	Danone SA 31.12.49	9.582.284,69	8.895.679,18	0,42
EUR	100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	94.468,75	74.281,82	0,00
EUR	100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	97.012,90	88.568,05	0,00
EUR	13.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 0.35% 29.09.31	12.258,84	9.905,73	0,00
EUR	35.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 2.75% 19.03.29	36.722,00	34.214,59	0,00
EUR	1.811.055	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	1.890.700,87	1.848.192,31	0,09
EUR	1.175.130	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	1.266.663,78	1.203.201,51	0,06
EUR	8.386.950	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	10.088.173,66	8.459.273,61	0,40
EUR	4.123.875	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.50% 15.04.30	4.542.167,67	4.316.724,51	0,20
EUR	1.100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 01.12.22	1.107.799,00	1.098.322,50	0,05
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 13.12.24	100.431,47	95.351,00	0,00
EUR	1.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.88% 30.01.24	1.012.601,50	975.598,60	0,05
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1.38% 01.12.25	102.493,21	95.222,58	0,00
EUR	2.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1.50% 03.04.28	1.923.060,00	1.815.687,00	0,09
EUR	500.000	Diageo Finance Plc 0.13% 12.10.23	500.139,77	486.100,18	0,02
EUR	600.000	Diageo Finance Plc 0.50% 19.06.24	602.173,95	576.144,51	0,03
EUR	1.100.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	1.116.688,16	1.047.507,07	0,05

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	290.000	Diageo Finance Plc 1.50% 22.10.27	299.845,37	265.771,24	0,01
EUR	2.800.000	Diageo Finance Plc 2.38% 20.05.26	3.004.140,72	2.718.896,60	0,13
EUR	3.200.000	Diageo Finance Plc 2.50% 27.03.32	3.539.502,40	2.892.200,32	0,14
EUR	2.000.000	DNB Bank ASA 18.01.28	1.944.691,40	1.740.138,30	0,08
EUR	2.000.000	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15.09.27	1.870.679,10	1.659.780,90	0,08
EUR	1.500.000	DXC Capital Funding DAC 0.95% 15.09.31	1.351.572,23	1.100.405,33	0,05
EUR	2.450.000	DXC Technology Co 1.75% 15.01.26	2.453.311,62	2.268.594,41	0,11
EUR	300.000	Edenred 1.38% 10.03.25	285.749,81	286.328,10	0,01
EUR	4.000.000	Edenred 1.38% 18.06.29	4.030.691,80	3.394.443,80	0,16
EUR	200.000	Elia Transmission Belgium SA 0.88% 28.04.30	190.382,00	160.312,15	0,01
EUR	4.000.000	Elia Transmission Belgium SA 3.25% 04.04.28	4.200.000,00	3.932.656,40	0,19
EUR	4.580.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd 31.12.49	4.682.467,42	4.148.767,81	0,20
EUR	300.000	Erste Group Bank AG 15.11.32	229.882,14	230.866,38	0,01
EUR	600.000	EssilorLuxottica SA 27.05.23	600.654,99	592.260,00	0,03
EUR	1.500.000	EssilorLuxottica SA 0.38% 05.01.26	1.483.291,35	1.379.752,73	0,07
EUR	1.000.000	EssilorLuxottica SA 0.50% 05.06.28	910.670,00	857.696,70	0,04
EUR	3.000.000	Eurogrid GmbH 1.11% 15.05.32	2.561.060,00	2.334.335,55	0,11
EUR	2.500.000	Eurogrid GmbH 1.50% 18.04.28	2.566.630,75	2.220.729,38	0,10
EUR	200.000	Eurogrid GmbH 1.63% 03.11.23	204.349,57	197.200,33	0,01
EUR	4.300.000	Eurogrid GmbH 1.88% 10.06.25	4.419.852,75	4.152.696,19	0,20
EUR	1.650.000	European Investment Bank 15.11.27	1.607.430,00	1.444.839,33	0,07
EUR	5.000.000	European Investment Bank 0.01% 15.11.35	4.307.600,00	3.346.357,50	0,16
EUR	2.500.000	European Investment Bank 0.50% 13.11.37	1.906.400,00	1.732.675,00	0,08
EUR	950.000	European Investment Bank 2.25% 15.03.30	943.293,00	915.828,50	0,04
EUR	5.100.000	European Stability Mechanism 1.00% 23.09.25	4.870.995,00	4.887.900,95	0,23
EUR	5.000.000	European Union 04.07.31	4.629.250,00	3.904.963,00	0,18
EUR	5.000.000	European Union 0.20% 04.06.36	4.359.950,00	3.408.222,50	0,16
EUR	7.000.000	European Union 0.40% 04.02.37	5.344.500,00	4.868.864,35	0,23
EUR	5.000.000	European Union 1.13% 04.06.37	4.947.500,00	3.866.704,75	0,18
EUR	5.000.000	European Union 1.25% 04.02.43	4.585.750,00	3.617.445,50	0,17
EUR	6.500.000	European Union 2.00% 04.10.23	6.470.685,00	6.315.627,50	0,30
EUR	2.000.000	FCA Bank SpA 16.04.24	1.948.820,00	1.896.049,00	0,09
EUR	1.000.000	FCA Bank SpA 0.13% 16.11.23	997.631,30	964.376,45	0,05
EUR	4.500.000	FCA Bank SpA 0.25% 28.02.23	4.516.132,50	4.468.567,50	0,21
EUR	3.800.000	FCA Bank SpA 0.50% 18.09.23	3.813.662,71	3.702.223,72	0,17
EUR	5.200.000	FCA Bank SpA 0.50% 13.09.24	5.194.104,24	4.907.783,40	0,23
EUR	12.680.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	13.155.145,59	11.487.024,39	0,54
EUR	2.000.000	Finland Government Bond 15.09.23	2.040.700,00	1.966.480,00	0,09
EUR	3.500.000	Finland Government Bond 15.09.24	3.475.888,00	3.376.100,00	0,16
EUR	2.000.000	Finland Government Bond 15.09.26	1.860.980,00	1.829.982,00	0,09
EUR	2.500.000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.52	1.393.345,00	1.207.775,00	0,06
EUR	750.000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.43	475.380,00	480.931,88	0,02
EUR	1.849.000	Finland Government Bond 0.75% 15.04.31	1.884.057,04	1.585.998,24	0,08
EUR	1.233.000	Finland Government Bond 0.88% 15.09.25	1.271.296,98	1.188.403,62	0,06
EUR	3.082.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	3.240.919,63	2.569.617,50	0,12
EUR	1.849.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	2.137.943,23	1.881.705,11	0,09
EUR	7.800.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 0.50% 28.05.28	7.431.138,78	6.305.709,15	0,30
EUR	9.270.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.00% 28.05.33	8.388.167,30	6.243.576,75	0,29
EUR	7.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.23	7.010.760,00	6.974.409,40	0,33
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.24	10.002.347,50	9.761.000,00	0,46
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	9.952.700,00	9.740.500,00	0,46
EUR	9.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.25	8.757.440,00	8.586.630,00	0,41
EUR	15.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	14.901.700,00	14.292.600,00	0,67
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.27	4.817.700,00	4.541.347,50	0,21
EUR	26.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	23.671.532,86	21.944.260,00	1,03
EUR	5.051.340	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	5.405.291,32	5.128.176,44	0,24
EUR	9.525.525	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	10.413.494,31	9.542.797,63	0,45
EUR	2.805.725	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	3.138.939,78	2.792.681,89	0,13
EUR	2.841.332	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.38	2.787.074,94	2.594.962,52	0,12
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	9.425.000,00	9.254.672,00	0,44
EUR	15.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	14.972.500,00	14.432.700,00	0,68
EUR	12.500.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	12.414.925,00	11.810.514,38	0,56
EUR	35.760.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.29	35.833.665,60	31.708.570,80	1,50

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.06.44	1.409.931,43	1.226.166,00	0,06
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	5.055.476,00	3.961.905,50	0,19
EUR	8.769.750	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	10.404.743,18	9.146.841,80	0,43
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	3.118.450,00	2.838.500,00	0,13
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	5.069.850,00	4.843.836,00	0,23
EUR	17.724.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	18.382.978,32	16.779.123,81	0,79
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.34	3.350.360,00	3.370.240,00	0,16
EUR	9.165.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	9.119.316,47	7.444.637,85	0,35
EUR	13.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	12.847.989,80	12.045.410,00	0,57
EUR	5.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.23	5.788.516,30	5.510.780,00	0,26
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	8.541.650,00	7.201.800,50	0,34
EUR	2.280.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	2.386.528,55	2.282.622,00	0,11
EUR	13.500.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	14.333.145,00	13.587.413,85	0,64
EUR	7.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.50% 25.05.30	8.123.749,20	7.066.570,00	0,33
EUR	6.000.000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	6.867.780,00	6.288.376,50	0,30
EUR	12.000.000	French Republic Government Bond OAT 4.50% 25.04.41	17.271.360,00	14.365.560,60	0,68
EUR	3.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.25% 21.05.26	3.068.286,60	2.798.070,90	0,13
EUR	2.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.75% 21.05.30	2.096.273,10	1.756.053,20	0,08
EUR	270.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 4.00% 16.06.25	301.878,45	277.055,02	0,01
EUR	5.000.000	Grand City Properties SA 0.13% 11.01.28	4.553.837,00	3.720.867,50	0,18
EUR	500.000	Groupe Bruxelles Lambert NV 1.38% 23.05.24	511.591,68	484.668,25	0,02
EUR	5.100.000	Groupe Bruxelles Lambert NV 1.88% 19.06.25	5.309.820,89	4.918.518,29	0,23
EUR	5.700.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	6.042.651,80	5.745.514,50	0,27
EUR	1.800.000	Hannover Rueck SE 31.12.49	1.906.281,00	1.684.620,00	0,08
EUR	2.400.000	Heineken NV 1.25% 17.03.27	2.431.664,28	2.203.146,60	0,10
EUR	1.000.000	Heineken NV 1.25% 07.05.33	964.608,55	778.296,40	0,04
EUR	1.000.000	Heineken NV 1.38% 29.01.27	1.021.966,25	922.761,00	0,04
EUR	1.100.000	Heineken NV 2.02% 12.05.32	1.158.120,70	951.065,50	0,05
EUR	2.600.000	HOCHTIEF AG 0.63% 26.04.29	2.388.545,51	1.849.748,29	0,09
EUR	1.300.000	ICADE 1.13% 17.11.25	1.265.706,00	1.195.442,89	0,06
EUR	1.000.000	Indigo Group SAS 1.63% 19.04.28	977.986,00	863.210,25	0,04
EUR	3.700.000	ING Groep NV 29.11.25	3.616.990,13	3.409.286,01	0,16
EUR	300.000	ING Groep NV 11.04.28	308.513,82	297.640,50	0,01
EUR	200.000	ING Groep NV 18.02.29	184.098,39	157.892,48	0,01
EUR	1.000.000	ING Groep NV 09.06.32	945.713,80	805.678,50	0,04
EUR	100.000	ING Groep NV 1.38% 11.01.28	100.169,63	86.635,48	0,00
EUR	5.440.000	InterContinental Hotels Group Plc 2.13% 15.05.27	5.610.818,72	4.809.270,62	0,23
EUR	10.000.000	International Business Machines Corp 0.30% 11.02.28	8.960.000,00	8.508.139,50	0,40
EUR	670.000	International Business Machines Corp 0.38% 31.01.23	673.626,58	667.648,30	0,03
EUR	200.000	International Business Machines Corp 0.88% 31.01.25	202.215,38	190.821,65	0,01
EUR	1.100.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	1.112.653,91	1.041.912,25	0,05
EUR	1.100.000	International Business Machines Corp 1.25% 26.05.23	1.118.057,33	1.091.409,00	0,05
EUR	3.000.000	International Business Machines Corp 1.25% 29.01.27	2.880.240,00	2.755.048,20	0,13
EUR	700.000	International Business Machines Corp 2.88% 07.11.25	735.192,93	691.688,45	0,03
EUR	3.290.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20.03.28	3.308.864,53	2.807.435,14	0,13
EUR	2.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 04.07.29	2.493.756,88	2.049.867,50	0,10
EUR	290.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.13% 26.05.25	299.763,13	276.105,52	0,01
EUR	500.000	Ireland Government Bond 0.40% 15.05.35	370.505,00	373.725,00	0,02
EUR	2.400.000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	2.185.541,91	1.561.416,00	0,07
EUR	6.049.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	6.189.761,73	5.597.597,00	0,26
EUR	600.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	576.779,34	578.715,39	0,03
EUR	3.000.000	Ireland Government Bond 1.35% 18.03.31	2.957.700,00	2.757.585,00	0,13
EUR	2.000.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	1.574.510,00	1.442.000,00	0,07
EUR	1.500.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	1.363.350,00	1.260.510,00	0,06
EUR	5.999.000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	6.498.768,56	6.135.753,80	0,29
EUR	500.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	540.268,40	541.333,00	0,03
EUR	2.000.000	ISS Global 1.50% 31.08.27	1.969.219,80	1.729.642,00	0,08
EUR	18.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.01.24	17.695.750,00	17.404.070,40	0,82
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.04.24	2.909.670,00	2.878.788,60	0,14
EUR	3.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.08.24	3.306.205,00	3.320.861,60	0,16
EUR	4.450.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.12.24	4.420.252,50	4.175.195,59	0,20
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.08.26	8.691.700,00	8.758.981,00	0,41
EUR	5.740.450	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.10% 15.05.23	5.989.662,31	5.848.733,26	0,28

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	15.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.30% 15.08.23	14.916.450,00	14.748.784,50	0,70
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.45% 15.02.29	7.968.700,00	8.041.389,50	0,38
EUR	7.250.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 15.06.23	7.281.019,75	7.183.382,65	0,34
EUR	9.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.10.23	8.866.190,00	8.853.432,30	0,42
EUR	5.561.200	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	5.947.538,89	5.423.404,59	0,26
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.90% 01.04.31	4.225.750,00	3.820.408,00	0,18
EUR	6.165.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.23	6.240.275,57	6.148.216,40	0,29
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.08.30	8.189.000,00	7.876.562,00	0,37
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.06.32	5.758.620,00	5.133.844,45	0,24
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.37	5.071.440,00	5.104.268,00	0,24
EUR	2.911.950	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 15.09.32	3.245.895,01	2.622.403,16	0,12
EUR	12.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	12.599.410,65	10.651.685,45	0,50
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30.04.45	6.322.200,00	5.934.420,00	0,28
EUR	9.248.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.60% 01.06.26	9.475.149,84	8.679.016,80	0,41
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.70% 01.09.51	5.784.800,00	5.867.700,00	0,28
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	5.068.650,00	4.912.004,50	0,23
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.80% 01.03.41	6.639.200,00	6.691.383,50	0,32
EUR	7.398.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 15.05.24	7.761.762,00	7.286.830,25	0,34
EUR	4.248.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01.07.25	4.396.959,52	4.089.406,02	0,19
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.00% 01.02.28	5.229.600,00	4.578.904,75	0,22
EUR	23.962.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.27	24.995.639,13	22.263.479,99	1,05
EUR	13.962.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.10% 15.07.26	14.648.998,80	13.306.754,96	0,63
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01.09.52	3.153.600,00	3.187.300,00	0,15
EUR	11.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01.03.72	7.250.364,62	6.639.655,00	0,31
EUR	3.484.850	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.35	4.417.825,72	3.467.469,31	0,16
EUR	6.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.09.33	5.129.520,00	4.951.740,00	0,23
EUR	6.165.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.12.24	6.486.199,27	6.112.209,11	0,29
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.12.32	6.676.720,00	6.726.006,40	0,32
EUR	9.329.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	10.141.612,81	8.792.732,70	0,41
EUR	2.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.03.67	2.514.350,00	1.774.850,00	0,08
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01.09.38	4.105.300,00	4.139.300,00	0,20
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	3.333.913,11	3.050.157,60	0,14
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.08.34	1.332.420,00	1.048.820,00	0,05
EUR	1.400.000	JCDecaux SA 2.63% 24.04.28	1.463.771,75	1.198.113,49	0,06
EUR	1.000.000	John Deere Cash Management Sarl 1.85% 02.04.28	988.050,00	926.845,95	0,04
EUR	300.000	KBC Group NV 29.06.25	294.912,36	295.217,15	0,01
EUR	300.000	KBC Group NV 07.12.31	239.715,75	240.341,28	0,01
EUR	400.000	Kennedy Wilson Europe Real Estate Ltd 3.25% 12.11.25	412.340,52	338.189,48	0,02
EUR	1.800.000	Kering SA 0.25% 13.05.23	1.798.566,35	1.780.902,00	0,08
EUR	400.000	Kering SA 0.75% 13.05.28	367.528,00	348.015,60	0,02
EUR	3.082.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	2.754.512,84	1.965.884,52	0,09
EUR	2.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.50% 22.10.24	1.971.560,00	1.948.120,00	0,09
EUR	8.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22.06.71	4.200.174,55	3.700.616,53	0,17
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	5.013.500,00	4.684.483,50	0,22
EUR	6.165.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	6.337.311,75	5.663.723,85	0,27
EUR	7.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	6.735.940,00	6.345.010,00	0,30
EUR	9.248.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	9.578.616,00	8.897.552,13	0,42
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	9.377.970,00	8.664.900,00	0,41
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.60% 22.06.24	10.393.160,00	10.136.188,00	0,48
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22.06.45	1.365.430,00	1.098.730,00	0,05
EUR	8.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.32	9.945.120,00	8.879.120,00	0,42
EUR	3.500.000	Knorr-Bremse AG 1.13% 13.06.25	3.564.723,93	3.324.496,35	0,16
EUR	2.050.000	Kommuninvest I Sverige AB 0.88% 01.09.29	2.042.107,50	1.785.898,50	0,08
EUR	290.000	Koninklijke DSM NV 1.00% 09.04.25	294.982,45	274.769,59	0,01
EUR	2.400.000	Koninklijke KPN NV 0.63% 09.04.25	2.373.756,75	2.248.094,28	0,11
EUR	1.900.000	Koninklijke KPN NV 0.88% 15.11.33	1.725.793,37	1.341.674,65	0,06
EUR	1.300.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	1.298.712,52	1.132.707,23	0,05
EUR	10.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 15.09.28	9.555.000,00	8.585.196,50	0,41
EUR	5.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 09.11.28	4.822.900,00	4.269.774,50	0,20
EUR	2.500.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.38% 23.04.25	2.368.975,00	2.383.247,88	0,11
EUR	800.000	La Banque Postale SA 26.01.31	765.001,68	681.273,44	0,03
EUR	3.480.000	La Mondiale SAM 17.12.66	3.883.313,38	3.313.350,28	0,16
EUR	300.000	La Mondiale SAM 2.13% 23.06.31	221.836,82	223.151,40	0,01

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	La Poste SA 0.38% 17.09.27	915.692,20	865.067,05	0,04
EUR	1.000.000	La Poste SA 1.45% 30.11.28	984.680,00	896.563,60	0,04
EUR	1.200.000	Land Berlin 1.63% 02.08.32	1.194.732,00	1.069.524,00	0,05
EUR	4.300.000	LEG Immobilien SE 0.38% 17.01.26	3.964.992,00	3.745.307,10	0,18
EUR	1.600.000	LEG Immobilien SE 0.88% 28.11.27	1.435.104,00	1.318.744,24	0,06
EUR	11.000.000	LEG Immobilien SE 0.88% 17.01.29	9.424.135,00	8.527.403,50	0,40
EUR	300.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	290.036,54	290.473,61	0,01
EUR	1.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.25% 04.10.22	1.003.410,00	999.990,00	0,05
EUR	300.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.38% 28.01.25	278.679,21	279.137,51	0,01
EUR	3.500.000	Lloyds Banking Group Plc 12.11.25	3.469.424,35	3.250.276,05	0,15
EUR	3.000.000	Lloyds Banking Group Plc 01.04.26	3.237.608,40	2.944.132,95	0,14
EUR	2.000.000	Lloyds Banking Group Plc 07.09.28	2.033.588,90	1.916.080,20	0,09
EUR	3.000.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 06.12.27	2.908.350,00	2.739.953,25	0,13
EUR	6.000.000	Lunar Funding V for Swisscom AG 1.13% 12.10.26	5.800.200,00	5.527.618,20	0,26
EUR	5.680.000	Macquarie Group Ltd 0.35% 03.03.28	5.285.974,71	4.554.532,42	0,22
EUR	3.000.000	Macquarie Group Ltd 0.63% 03.02.27	2.902.830,00	2.564.581,20	0,12
EUR	3.000.000	Macquarie Group Ltd 0.94% 19.01.29	2.862.356,85	2.396.733,45	0,11
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 02.12.22	1.001.970,00	999.005,00	0,05
EUR	2.480.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 07.03.23	2.491.823,15	2.464.946,40	0,12
EUR	4.200.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 15.10.28	3.873.030,23	3.503.639,58	0,17
EUR	1.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.13% 07.03.27	1.510.919,85	1.363.701,75	0,06
EUR	4.102.000	Merck & Co Inc 1.88% 15.10.26	4.317.082,83	3.940.662,80	0,19
EUR	2.000.000	Merck Financial Services GmbH 0.13% 16.07.25	1.972.997,10	1.860.457,20	0,09
EUR	2.300.000	Merck KGaA 12.12.74	2.419.296,17	2.236.801,75	0,11
EUR	5.300.000	Merck KGaA 25.06.79	5.286.215,23	4.918.552,38	0,23
EUR	200.000	Merlin Properties Socimi SA 1.38% 01.06.30	186.883,44	149.660,57	0,01
EUR	200.000	Merlin Properties Socimi SA 1.88% 04.12.34	183.119,66	134.312,64	0,01
EUR	3.000.000	Merlin Properties Socimi SA 2.38% 13.07.27	3.014.700,00	2.694.079,95	0,13
EUR	1.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.38% 09.04.24	1.000.046,60	962.583,90	0,05
EUR	3.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.50% 25.05.29	2.848.785,30	2.422.282,50	0,11
EUR	6.680.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.55% 16.06.27	6.494.421,58	5.822.499,09	0,27
EUR	100.000	Metropolitan Life Global Funding I 2.38% 11.01.23	102.417,00	100.199,50	0,01
EUR	2.000.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.87% 07.09.24	2.013.740,90	1.906.329,30	0,09
EUR	3.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.21% 07.10.25	2.798.690,00	2.713.524,15	0,13
EUR	4.500.000	Mizuho Financial Group Inc 0.40% 06.09.29	4.150.821,60	3.400.244,10	0,16
EUR	1.300.000	Mizuho Financial Group Inc 1.60% 10.04.28	1.279.536,53	1.138.658,95	0,05
EUR	6.000.000	MMS USA Financing Inc 1.25% 13.06.28	5.975.347,20	5.139.129,30	0,24
EUR	1.000.000	MMS USA Investments Inc 1.75% 13.06.31	1.012.754,30	797.186,75	0,04
EUR	7.900.000	Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12.06.27	8.101.155,73	6.915.585,35	0,33
EUR	4.000.000	Mondi Finance Europe GmbH 2.38% 01.04.28	4.231.788,80	3.564.962,20	0,17
EUR	5.600.000	Mondi Finance Plc 1.50% 15.04.24	5.709.957,12	5.411.813,40	0,26
EUR	1.890.000	Mondi Finance Plc 1.63% 27.04.26	1.940.826,74	1.723.024,36	0,08
EUR	4.000.000	Morgan Stanley 23.10.26	4.038.259,00	3.695.455,60	0,17
EUR	1.000.000	Morgan Stanley 1.00% 02.12.22	1.010.090,00	999.630,00	0,05
EUR	3.900.000	Morgan Stanley 1.38% 27.10.26	3.947.191,95	3.549.420,62	0,17
EUR	4.580.000	Morgan Stanley 1.88% 27.04.27	4.728.705,04	4.173.355,77	0,20
EUR	1.000.000	Nationwide Building Society 0.25% 22.07.25	982.424,45	913.350,60	0,04
EUR	7.000.000	Nationwide Building Society 1.25% 03.03.25	6.964.650,00	6.674.756,90	0,32
EUR	4.000.000	NatWest Markets Plc 0.13% 12.11.25	3.843.560,00	3.556.757,80	0,17
EUR	2.000.000	NatWest Markets Plc 0.13% 18.06.26	1.924.640,00	1.727.557,50	0,08
EUR	720.000	NatWest Markets Plc 2.75% 02.04.25	765.620,14	702.715,28	0,03
EUR	2.000.000	NE Property BV 1.88% 09.10.26	1.985.526,30	1.645.223,20	0,08
EUR	1.900.000	NE Property BV 2.00% 20.01.30	1.800.521,80	1.335.549,43	0,06
EUR	1.500.000	NE Property BV 3.38% 14.07.27	1.585.857,45	1.269.740,70	0,06
EUR	1.020.000	Nestle Finance International Ltd 14.06.26	992.961,89	916.038,54	0,04
EUR	1.000.000	Nestle Finance International Ltd 03.03.33	784.900,00	704.389,00	0,03
EUR	1.025.000	Nestle Finance International Ltd 0.13% 12.11.27	946.895,00	890.437,59	0,04
EUR	500.000	Nestle Finance International Ltd 0.25% 14.06.29	449.040,00	414.598,70	0,02
EUR	290.000	Nestle Finance International Ltd 0.38% 18.01.24	291.657,00	282.354,72	0,01
EUR	1.000.000	Nestle Finance International Ltd 0.38% 12.05.32	846.480,00	757.130,50	0,04
EUR	1.000.000	Nestle Finance International Ltd 1.25% 02.11.29	955.800,00	878.385,30	0,04
EUR	1.000.000	Nestle Finance International Ltd 1.25% 29.03.31	930.600,00	850.194,65	0,04
EUR	1.480.000	Nestle Finance International Ltd 1.50% 01.04.30	1.462.974,02	1.309.798,30	0,06

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	2.954.820,00	2.936.070,00	0,14
EUR	3.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.26	2.928.621,43	2.815.718,55	0,13
EUR	7.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	6.522.390,00	6.418.365,80	0,30
EUR	7.000.000	Netherlands Government Bond 15.07.31	6.421.655,30	5.740.323,40	0,27
EUR	10.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	5.476.770,00	5.066.755,50	0,24
EUR	12.214.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	12.268.464,52	11.687.752,48	0,55
EUR	6.850.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	6.734.678,50	6.490.383,56	0,31
EUR	13.500.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	10.550.610,00	9.596.070,00	0,45
EUR	2.000.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.28	1.985.106,67	1.849.201,20	0,09
EUR	3.690.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	3.827.383,22	3.689.778,60	0,17
EUR	7.000.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	7.324.260,00	7.036.680,00	0,33
EUR	1.900.000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.23	2.120.723,03	1.915.770,00	0,09
EUR	2.000.000	NN Group NV 08.04.44	2.122.275,10	1.941.140,00	0,09
EUR	1.740.000	NN Group NV 29.06.49	1.838.687,85	1.658.824,65	0,08
EUR	3.710.000	NN Group NV 31.12.49	4.032.964,78	3.459.964,74	0,16
EUR	100.000	NN Group NV 0.88% 13.01.23	100.641,00	99.809,00	0,00
EUR	8.000.000	Novartis Finance SA 23.09.28	7.222.116,00	6.623.198,80	0,31
EUR	2.000.000	Novartis Finance SA 0.13% 20.09.23	1.987.440,00	1.961.505,60	0,09
EUR	700.000	Novartis Finance SA 1.13% 30.09.27	712.662,23	638.795,89	0,03
EUR	300.000	Novartis Finance SA 1.63% 09.11.26	284.663,90	285.260,87	0,01
EUR	200.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 04.06.24	198.527,83	191.737,63	0,01
EUR	480.000	Nykredit Realkredit AS 17.11.27	488.577,60	480.086,40	0,02
EUR	6.200.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	6.398.585,07	5.909.342,76	0,28
EUR	600.000	Oracle Corp 3.13% 10.07.25	648.148,17	599.624,94	0,03
EUR	2.000.000	Orange SA 04.09.26	1.835.800,00	1.766.075,80	0,08
EUR	700.000	Orange SA 31.12.49	749.838,85	701.004,50	0,03
EUR	100.000	Orange SA 0.88% 03.02.27	99.825,92	90.367,54	0,00
EUR	10.000.000	Orange SA 1.13% 15.07.24	9.940.800,00	9.664.108,00	0,46
EUR	2.000.000	Orange SA 1.38% 20.03.28	1.971.000,00	1.801.745,70	0,09
EUR	1.400.000	Orange SA 3.13% 09.01.24	1.437.870,00	1.406.466,32	0,07
EUR	1.040.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	1.720.724,36	1.376.653,67	0,07
EUR	5.590.000	PepsiCo Inc 0.50% 06.05.28	5.177.758,62	4.815.054,95	0,23
EUR	2.000.000	PepsiCo Inc 0.75% 18.03.27	1.994.221,60	1.815.655,50	0,09
EUR	11.200.000	PepsiCo Inc 0.88% 18.07.28	10.995.239,69	9.799.639,92	0,46
EUR	300.000	Pernod Ricard SA 1.50% 18.05.26	308.001,81	283.635,63	0,01
EUR	100.000	Pernod Ricard SA 2.13% 27.09.24	104.134,92	98.599,00	0,00
EUR	2.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.70% 15.10.27	1.872.640,00	1.828.488,80	0,09
EUR	750.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.90% 12.10.35	594.517,50	562.405,50	0,03
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.00% 12.04.52	568.870,00	531.356,65	0,03
EUR	2.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.15% 11.04.42	1.349.040,00	1.353.534,50	0,06
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.95% 15.06.29	1.036.690,00	954.085,00	0,05
EUR	4.300.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	4.446.406,65	4.173.332,75	0,20
EUR	4.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	4.622.910,57	4.502.970,00	0,21
EUR	2.082.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	2.307.168,30	1.898.679,90	0,09
EUR	1.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	1.563.495,00	1.533.579,15	0,07
EUR	1.782.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	1.886.184,05	1.822.737,59	0,09
EUR	1.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	1.899.430,00	1.644.675,00	0,08
EUR	200.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25.10.23	206.524,36	206.474,26	0,01
EUR	1.900.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	2.169.407,08	1.990.183,31	0,09
EUR	200.000	Praxair Inc 1.63% 01.12.25	208.281,61	190.776,25	0,01
EUR	9.747.000	Prologis Euro Finance LLC 0.38% 06.02.28	8.939.948,40	8.093.353,22	0,38
EUR	8.654.000	Prologis Euro Finance LLC 1.00% 06.02.35	7.091.953,00	5.801.081,25	0,27
EUR	4.901.000	Prologis Euro Finance LLC 1.00% 16.02.41	3.711.261,30	2.757.944,88	0,13
EUR	1.274.000	Prologis Euro Finance LLC 1.50% 10.09.49	938.963,48	686.037,92	0,03
EUR	1.500.000	Prosus NV 1.29% 13.07.29	1.378.124,25	1.058.801,25	0,05
EUR	3.500.000	Prosus NV 1.54% 03.08.28	3.336.946,73	2.645.416,73	0,13
EUR	7.000.000	Prosus NV 2.03% 03.08.32	6.392.015,00	4.509.033,90	0,21
EUR	1.000.000	PSA Banque France SA 22.01.25	979.019,00	922.623,75	0,04
EUR	4.000.000	PSA Banque France SA 0.63% 21.06.24	4.011.119,40	3.813.377,80	0,18
EUR	800.000	Raiffeisen Bank International AG 1.00% 04.12.23	793.384,00	772.374,88	0,04
EUR	900.000	Raiffeisen Bank International AG 4.13% 08.09.25	898.335,00	888.957,00	0,04
EUR	800.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.00% 21.04.26	814.239,32	745.339,96	0,04

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.600.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.13% 24.04.25	3.685.012,75	3.439.104,84	0,16
EUR	1.900.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.25% 13.03.27	1.953.795,08	1.754.737,31	0,08
EUR	10.459.000	RELX Finance BV 18.03.24	10.266.554,40	9.990.333,78	0,47
EUR	750.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.23	746.722,50	741.645,00	0,04
EUR	5.500.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.24	5.373.525,00	5.332.287,95	0,25
EUR	5.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.04.25	4.739.300,00	4.752.950,00	0,22
EUR	6.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.31	5.579.300,00	4.805.865,00	0,23
EUR	7.500.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	6.308.799,57	5.212.228,13	0,25
EUR	5.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.04.27	4.709.500,00	4.616.320,75	0,22
EUR	5.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	4.541.950,00	4.396.200,00	0,21
EUR	750.000	Republic of Austria Government Bond 0.70% 20.04.71	474.195,00	344.010,00	0,02
EUR	4.932.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	5.052.981,96	4.518.431,33	0,21
EUR	9.875.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	10.397.331,35	9.897.689,79	0,47
EUR	4.000.000	Republic of Austria Government Bond 1.85% 23.05.49	3.368.190,00	3.264.525,80	0,15
EUR	5.000.000	Republic of Austria Government Bond 2.10% 20.09.17	4.550.615,22	3.857.100,00	0,18
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 2.40% 23.05.34	1.203.083,00	948.080,00	0,04
EUR	2.000.000	Republic of Austria Government Bond 3.40% 22.11.22	2.047.040,00	2.007.180,00	0,09
EUR	60.000	Republic of Austria Government Bond 3.80% 26.01.62	102.088,20	72.368,40	0,00
EUR	2.000.000	Royal Schiphol Group NV 0.38% 08.09.27	1.927.270,30	1.704.522,40	0,08
EUR	1.300.000	Royal Schiphol Group NV 0.75% 22.04.33	1.185.602,08	930.940,66	0,04
EUR	2.500.000	Royal Schiphol Group NV 1.50% 05.11.30	2.554.795,00	2.083.060,00	0,10
EUR	2.290.000	Sampo OYJ 03.09.52	1.900.448,45	1.678.709,58	0,08
EUR	1.000.000	Sandvik AB 0.38% 25.11.28	949.799,70	799.416,50	0,04
EUR	1.000.000	SANEF SA 1.88% 16.03.26	968.960,00	937.828,05	0,04
EUR	500.000	Santander Consumer Finance SA 0.38% 27.06.24	498.054,75	475.164,93	0,02
EUR	4.400.000	Santander Consumer Finance SA 0.38% 17.01.25	4.301.203,26	4.092.099,44	0,19
EUR	400.000	SAP SE 17.05.23	400.588,56	394.900,00	0,02
EUR	1.490.000	SAP SE 1.13% 20.02.23	1.506.166,57	1.488.130,05	0,07
EUR	300.000	SBAB Bank AB 1.88% 10.12.25	286.598,82	287.272,05	0,01
EUR	2.500.000	Sky Ltd 2.50% 15.09.26	2.594.569,83	2.424.885,50	0,11
EUR	5.000.000	Slovakia Government Bond 0.38% 21.04.36	4.195.500,00	3.207.975,00	0,15
EUR	1.000.000	Sodexo SA 0.75% 27.04.25	1.003.317,60	934.392,75	0,04
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 30.04.23	1.991.460,00	1.981.100,00	0,09
EUR	3.000.000	Spain Government Bond 31.05.24	2.931.720,00	2.900.019,30	0,14
EUR	3.000.000	Spain Government Bond 31.01.25	2.842.230,00	2.852.898,30	0,13
EUR	16.000.000	Spain Government Bond 31.01.26	15.019.300,00	14.779.109,60	0,70
EUR	18.000.000	Spain Government Bond 31.01.27	16.691.040,00	16.091.739,90	0,76
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 31.01.28	1.786.300,00	1.732.198,70	0,08
EUR	21.163.000	Spain Government Bond 0.25% 30.07.24	21.331.724,35	20.455.440,49	0,96
EUR	16.647.000	Spain Government Bond 0.60% 31.10.29	16.256.890,87	14.233.314,85	0,67
EUR	9.578.000	Spain Government Bond 0.80% 30.07.27	9.635.602,09	8.795.135,94	0,41
EUR	17.500.000	Spain Government Bond 0.80% 30.07.29	15.469.050,00	15.215.874,63	0,72
EUR	7.000.000	Spain Government Bond 0.85% 30.07.37	4.843.370,00	4.851.805,00	0,23
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 1.00% 30.07.42	3.243.450,00	3.244.089,25	0,15
EUR	13.500.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	7.642.215,00	7.353.720,00	0,35
EUR	7.731.000	Spain Government Bond 1.40% 30.07.28	8.029.023,87	7.161.332,76	0,34
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.27	4.834.850,00	4.718.525,00	0,22
EUR	12.000.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	6.660.324,55	6.012.000,00	0,28
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 1.60% 30.04.25	2.054.800,00	1.970.583,60	0,09
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 1.90% 31.10.52	3.408.400,00	3.384.675,00	0,16
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 3.80% 30.04.24	8.752.955,00	8.212.936,80	0,39
EUR	7.450.000	Spain Government Bond 4.40% 31.10.23	8.124.697,50	7.642.080,37	0,36
EUR	9.000.000	Spain Government Bond 4.65% 30.07.25	9.853.240,00	9.594.556,65	0,45
EUR	7.082.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	9.919.120,21	8.648.326,29	0,41
EUR	572.555	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	607.267,77	585.158,82	0,03
EUR	6.973.080	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	7.751.109,41	7.046.862,16	0,33
EUR	11.000.000	Sparebank 1 Oestlandet 0.13% 03.03.28	9.575.500,00	8.989.456,85	0,42
EUR	3.384.000	Sparebank 1 Oestlandet 1.75% 27.04.27	3.357.740,16	3.110.758,07	0,15
EUR	2.800.000	State of Rhineland-Palatinate 0.01% 29.05.24	2.703.400,00	2.690.654,68	0,13
EUR	4.000.000	Svenska Handelsbanken AB 02.03.28	4.033.443,80	3.959.060,00	0,19
EUR	5.560.000	Svenska Handelsbanken AB 05.03.29	5.648.596,10	5.323.379,47	0,25
EUR	5.000.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.38% 27.05.23	5.081.900,26	4.966.425,00	0,23
EUR	1.000.000	Swisscom Finance BV 0.38% 14.11.28	911.800,00	838.009,60	0,04

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.300.000	Sydney Airport Finance Co Pty Ltd 1.75% 26.04.28	3.296.857,17	2.924.004,93	0,14
EUR	790.000	Sydney Airport Finance Co Pty Ltd 2.75% 23.04.24	823.538,07	782.100,40	0,04
EUR	6.000.000	Sysco Corp 1.25% 23.06.23	6.054.538,80	5.912.190,00	0,28
EUR	1.067.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.38% 09.07.32	1.037.260,47	841.365,35	0,04
EUR	3.100.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 3.00% 21.11.30	3.472.022,17	2.897.177,23	0,14
EUR	600.000	Talanx AG 3.13% 13.02.23	618.759,42	602.067,00	0,03
EUR	5.100.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	5.276.120,34	4.889.695,13	0,23
EUR	2.000.000	Telia Co AB 11.05.81	1.951.155,00	1.722.620,00	0,08
EUR	300.000	Telia Co AB 3.63% 14.02.24	312.948,00	302.829,75	0,01
EUR	4.000.000	Telia Co AB 3.88% 01.10.25	4.324.190,00	4.077.315,80	0,19
EUR	5.500.000	TenneT Holding BV 0.13% 09.12.27	4.930.905,00	4.688.929,30	0,22
EUR	250.000	TenneT Holding BV 1.63% 17.11.26	234.292,71	235.223,33	0,01
EUR	2.000.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 0.13% 25.07.25	1.927.660,00	1.828.578,10	0,09
EUR	3.100.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 10.04.26	3.144.793,32	2.851.433,48	0,13
EUR	1.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.13% 01.03.25	987.080,10	933.933,75	0,04
EUR	3.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.50% 01.03.28	2.758.620,00	2.573.960,25	0,12
EUR	3.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.38% 12.09.28	2.898.600,00	2.668.387,20	0,13
EUR	5.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.40% 23.01.26	5.052.561,60	4.706.320,75	0,22
EUR	2.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.45% 16.03.27	1.934.200,00	1.839.852,70	0,09
EUR	1.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.00% 15.04.25	1.042.163,50	973.058,50	0,05
EUR	100.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.38% 15.04.32	107.954,24	89.516,74	0,00
EUR	680.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.88% 24.07.37	762.087,22	589.776,17	0,03
EUR	1.000.000	Tyco Electronics Group SA 14.02.25	981.557,40	933.284,65	0,04
EUR	1.000.000	Tyco Electronics Group SA 16.02.29	918.687,65	790.105,65	0,04
EUR	580.000	Tyco Electronics Group SA 1.10% 01.03.23	585.707,40	578.552,90	0,03
EUR	2.500.000	UBS AG 0.01% 31.03.26	2.365.650,00	2.202.584,63	0,10
EUR	1.000.000	UNEDIC ASSEO 0.10% 25.11.26	960.930,00	908.209,90	0,04
EUR	6.000.000	Unibail-Rodamco SE 31.12.49	5.801.572,80	5.272.620,00	0,25
EUR	1.300.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.38% 04.12.31	1.228.060,34	911.882,73	0,04
EUR	400.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.50% 22.02.28	399.972,26	331.686,08	0,02
EUR	3.770.000	UniCredit SpA 0.85% 19.01.31	3.388.556,11	2.596.191,65	0,12
EUR	3.000.000	UniCredit SpA 1.00% 18.01.23	3.027.570,00	2.988.285,00	0,14
EUR	1.000.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.13% 29.04.28	962.000,00	895.744,00	0,04
EUR	1.000.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.38% 31.07.29	955.370,00	882.779,20	0,04
EUR	1.100.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.75% 16.11.28	1.084.974,00	1.012.414,48	0,05
EUR	1.200.000	UNIQA Insurance Group AG 09.12.41	1.109.916,00	835.530,00	0,04
EUR	1.100.000	UNIQA Insurance Group AG 1.38% 09.07.30	1.082.730,49	867.574,95	0,04
EUR	4.011.000	Verizon Communications Inc 0.88% 08.04.27	3.762.639,38	3.586.348,21	0,17
EUR	390.000	Verizon Communications Inc 0.88% 19.03.32	365.077,77	295.140,85	0,01
EUR	4.980.000	Verizon Communications Inc 1.30% 18.05.33	4.775.944,26	3.808.555,60	0,18
EUR	1.200.000	Verizon Communications Inc 1.38% 27.10.26	1.226.402,46	1.113.834,12	0,05
EUR	2.000.000	Verizon Communications Inc 1.38% 02.11.28	1.881.640,00	1.766.607,00	0,08
EUR	500.000	Verizon Communications Inc 1.50% 19.09.39	458.125,90	334.396,68	0,02
EUR	1.500.000	Vivendi SE 1.13% 11.12.28	1.491.326,55	1.269.536,25	0,06
EUR	300.000	Vodafone Group Plc 2.50% 24.05.39	307.244,25	227.375,96	0,01
EUR	1.011.000	Volkswagen Financial Services AG 1.38% 16.10.23	1.028.680,12	990.779,55	0,05
EUR	1.000.000	Volkswagen Financial Services AG 3.00% 06.04.25	1.064.745,90	983.411,55	0,05
EUR	8.803.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	9.742.371,21	8.456.505,56	0,40
EUR	2.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 0.50% 12.01.29	1.855.196,10	1.572.392,70	0,07
EUR	200.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.63% 15.01.24	208.674,84	197.885,51	0,01
EUR	5.500.000	Vonovia SE 1.88% 28.06.28	5.207.950,00	4.680.484,33	0,22
EUR	5.700.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2.13% 20.11.26	5.968.360,56	5.385.004,89	0,25
EUR	1.120.000	Wizz Air Finance Co BV 1.00% 19.01.26	1.098.637,79	900.373,38	0,04
EUR	400.000	Worldline SA 0.25% 18.09.24	384.076,00	371.430,44	0,02
EUR	500.000	Wuerth Finance International BV 1.00% 26.05.25	507.550,50	471.294,35	0,02
EUR	480.000	Wurth Finance International BV 0.75% 22.11.27	474.920,54	419.153,52	0,02
EUR	3.700.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co 17.09.50	3.569.800,52	2.818.327,00	0,13
Łącznie portfel papierów wartościowych			2.268.186.110,85	2.077.007.189,76	97,93
Aktywa bankowe				13.104.523,64	0,62
Inne aktywa/(pasywa) netto				30.779.485,98	1,45
Łącznie				2.120.891.199,38	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Polityka inwestycyjna i perspektywy
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Uwaga: informacje podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie stanowią prognoz przyszłych wyników.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	2.080.677.693,71
Aktywa bankowe	25.817.907,08
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	49.821.139,93
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	51.345.637,90
Należności z tytułu kontraktów swap	99.298,40
Należności z tytułu kontraktów terminowych	84.450,00
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	14.507.431,56
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	48.700,00
Łącznie aktywa	2.222.402.258,58
Zobowiązania	
Inne zobowiązania a vista	14.892,80
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	100.112.993,72
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	2.133.139,91
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	100.000,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	663.152,40
Łącznie zobowiązania	103.024.178,83
Łącznie aktywa netto na koniec roku	2.119.378.079,75
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	2.461.046,4959
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	861,17

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	21.661.353,74
Oprocentowanie kontraktów swap	847.441,48
Otrzymane prowizje	1.604.227,62
Łącznie przychody	24.113.022,84
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	3.799.912,70
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	396.462,33
Koszty z tytułu transakcji	1.833,55
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	169.648,10
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	149.985,26
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.040,00
Prowizje depozytariusza i powiernika	96.774,06
Prowizja z tytułu badań	14.867,38
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	118.784,55
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	6.311,11
Inne koszty i podatki	4.972,78
Łącznie koszty	4.762.591,82
Dochód netto z inwestycji	19.350.431,02
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-53.095.700,36
- z kontraktów terminowych	1.026.105,00
- z kontraktów swap	-4.999.110,79
Wynik zrealizowany	-37.718.275,13
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-193.763.152,66
- z kontraktów terminowych	48.700,00
Wynik operacyjny	-231.432.727,79
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	2.594.308.540,01
Wykupy	-286.136.402,73
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	2.076.739.409,49
Łącznie aktywa netto na początek roku	42.638.670,26
Łącznie aktywa netto na koniec roku	2.119.378.079,75

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	2.119.378.079,75
- na dzień 30.09.2021 r.	42.638.670,26
- na dzień 30.09.2020 r.	566.868.965,46
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	43.069,4027
- wyemitowanych	2.720.693,3342
- wykupionych	-302.716,2410
- w obrocie na koniec roku	2.461.046,4959
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	861,17
- na dzień 30.09.2021 r.	990,00
- na dzień 30.09.2020 r.	999,79
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-13,01
- na dzień 30.09.2021 r.	-0,98
- na dzień 30.09.2020 r.	-1,01
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,37

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	1,000,000	Aareal Bank AG 0.38% 10.04.24	989,847,78	941,968,75	0,04
EUR	500,000	Aareal Bank AG 0.50% 07.04.27	391,491,63	392,525,50	0,02
EUR	9,000,000	Aareal Bank AG 0.75% 18.04.28	8,605,671,30	6,769,359,00	0,32
EUR	8,500,000	Abbott Ireland Financing DAC 1.50% 27.09.26	8,691,883,44	8,000,817,95	0,38
EUR	500,000	ABN AMRO Bank NV 0.50% 23.09.29	464,147,95	388,024,28	0,02
EUR	5,000,000	ABN AMRO Bank NV 0.60% 15.01.27	4,861,085,25	4,372,121,25	0,21
EUR	3,000,000	ABN AMRO Bank NV 1.25% 28.05.25	3,040,578,00	2,833,840,65	0,13
EUR	4,300,000	ABN AMRO Bank NV 2.38% 01.06.27	4,284,606,00	3,996,032,79	0,19
EUR	4,000,000	ABN AMRO Bank NV 3.00% 01.06.32	4,009,220,00	3,568,825,00	0,17
EUR	1,000,000	Aedifica SA 0.75% 09.09.31	760,530,00	653,167,00	0,03
EUR	5,000,000	Aeroporti di Roma SpA 1.75% 30.07.31	4,619,487,64	3,591,733,75	0,17
EUR	500,000	Ageas SA 24.11.51	354,253,58	355,896,88	0,02
EUR	2,000,000	ALD SA 4.00% 05.07.27	2,113,400,00	1,947,626,50	0,09
EUR	7,100,000	Allianz SE 17.10.42	7,306,729,00	7,110,756,50	0,34
EUR	1,500,000	Allianz SE 06.07.47	1,602,039,97	1,378,546,50	0,06
EUR	8,500,000	Allianz SE 31.12.49	8,871,001,50	8,258,714,75	0,39
EUR	8,000,000	America Movil SAB de CV 0.75% 26.06.27	7,875,366,40	7,013,833,60	0,33
EUR	9,000,000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	9,195,318,04	8,804,039,85	0,42
EUR	3,220,000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	3,344,513,04	2,963,366,64	0,14
EUR	4,000,000	American Medical Systems Europe BV 0.75% 08.03.25	3,907,736,00	3,768,384,40	0,18
EUR	2,700,000	American Medical Systems Europe BV 1.63% 08.03.31	2,537,755,00	2,246,835,11	0,11
EUR	5,000,000	American Medical Systems Europe BV 1.88% 08.03.34	4,545,455,00	3,977,334,25	0,19
EUR	1,000,000	Amprion GMBH 3.45% 22.09.27	1,000,000,00	983,660,00	0,05
EUR	2,310,000	ANZ New Zealand Int'l Ltd 1.13% 20.03.25	2,341,315,87	2,200,469,73	0,10
EUR	1,000,000	APRR SA 1.25% 14.01.27	1,013,820,00	918,446,50	0,04
EUR	2,000,000	Aptiv Plc 1.50% 10.03.25	2,030,101,75	1,876,317,50	0,09
EUR	7,060,000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	7,478,026,13	7,098,565,96	0,33
EUR	500,000	Argenta Spaarbank NV 1.00% 29.01.27	425,403,98	427,437,10	0,02
EUR	2,900,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	3,075,786,70	2,723,061,29	0,13
EUR	2,000,000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 19.02.49	2,070,263,40	1,693,321,30	0,08
EUR	2,000,000	Arkema SA 1.50% 20.04.27	2,025,560,00	1,811,403,80	0,09
EUR	1,500,000	Aroundtown SA 31.12.49	1,341,751,25	996,059,40	0,05
EUR	500,000	Aroundtown SA 12.01.69	463,631,33	330,362,93	0,02
EUR	2,000,000	Aroundtown SA 15.07.69	1,797,960,80	1,330,955,10	0,06
EUR	3,590,000	Asahi Group Holdings Ltd 0.54% 23.10.28	3,413,635,87	2,955,475,22	0,14
EUR	810,000	ASML Holding NV 0.25% 25.02.30	755,752,60	645,275,20	0,03
EUR	630,000	ASML Holding NV 0.63% 07.05.29	610,891,12	527,950,84	0,02
EUR	2,540,000	ASML Holding NV 1.38% 07.07.26	2,569,469,22	2,389,758,24	0,11
EUR	2,000,000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	2,079,914,00	1,872,781,80	0,09
EUR	300,000	ASML Holding NV 3.38% 19.09.23	316,406,69	302,186,91	0,01
EUR	2,000,000	AT&T Inc 0.25% 04.03.26	1,898,000,00	1,793,245,10	0,08
EUR	2,040,000	AT&T Inc 1.80% 14.09.39	1,917,764,63	1,382,084,19	0,07
EUR	1,040,000	AT&T Inc 2.05% 19.05.32	1,071,770,44	871,760,14	0,04
EUR	2,450,000	AT&T Inc 2.35% 05.09.29	2,600,594,03	2,221,702,02	0,10
EUR	1,000,000	AT&T Inc 2.45% 15.03.35	1,037,293,60	800,062,10	0,04
EUR	2,000,000	AT&T Inc 2.60% 17.12.29	2,036,800,00	1,831,878,70	0,09
EUR	4,800,000	AT&T Inc 3.15% 04.09.36	5,369,082,24	4,105,758,72	0,19
EUR	500,000	AT&T Inc 3.38% 15.03.34	519,000,00	450,746,68	0,02
EUR	4,000,000	AT&T Inc 3.55% 17.12.32	4,655,573,20	3,755,943,00	0,18
EUR	2,500,000	ATF Netherlands BV 31.12.49	2,436,889,37	2,206,100,00	0,10
EUR	4,580,000	Atlas Copco AB 0.63% 30.08.26	4,495,551,48	4,147,258,01	0,20
EUR	500,000	Autoroutes du Sud de la France SA 1.38% 27.06.28	447,230,83	450,269,68	0,02
EUR	3,000,000	Autoroutes du Sud de la France SA 1.38% 21.02.31	2,835,000,00	2,581,746,30	0,12
EUR	6,600,000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.75% 02.09.32	6,471,648,00	6,216,177,00	0,29
EUR	3,500,000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.95% 17.01.24	3,665,652,20	3,509,726,68	0,17

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.630.000	Aviva Plc 05.07.43	1.757.058,50	1.652.412,50	0,08
EUR	2.770.000	AXA SA 04.07.43	2.945.076,88	2.799.085,00	0,13
EUR	2.500.000	AXA SA 31.12.49	2.572.052,33	2.355.396,88	0,11
EUR	3.100.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 1.75% 26.11.25	3.090.731,00	2.923.711,53	0,14
EUR	7.000.000	Bank of Ireland Group Plc 08.07.24	6.952.820,00	6.818.280,00	0,32
EUR	6.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07.03.25	5.855.825,00	5.520.805,80	0,26
EUR	6.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 11.05.26	5.764.452,90	5.257.118,70	0,25
EUR	3.100.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 19.11.27	2.975.527,25	2.579.956,09	0,12
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 03.11.28	1.887.549,13	1.590.944,30	0,07
EUR	2.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.63% 21.02.31	2.285.570,37	1.832.143,63	0,09
EUR	3.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 08.06.26	3.468.431,23	3.141.822,95	0,15
EUR	1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17.01.30	937.090,00	768.887,15	0,04
EUR	7.200.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.00% 23.05.25	7.162.624,00	6.746.700,24	0,32
EUR	5.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.13% 19.01.32	4.747.041,10	3.744.191,50	0,18
EUR	4.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 26.05.27	4.454.480,00	4.009.304,48	0,19
EUR	10.000.000	Baxter International Inc 1.30% 15.05.29	9.978.358,51	8.339.542,50	0,39
EUR	2.000.000	Berlin Hyp AG 0.38% 25.01.27	1.810.400,00	1.761.096,00	0,08
EUR	3.200.000	Berlin Hyp AG 0.38% 21.04.31	2.976.521,28	2.389.594,08	0,11
EUR	1.500.000	Berlin Hyp AG 1.13% 25.10.27	1.296.001,45	1.301.493,98	0,06
EUR	2.000.000	Berlin Hyp AG 1.25% 22.01.25	1.963.880,00	1.901.929,90	0,09
EUR	6.900.000	Booking Holdings Inc 0.50% 08.03.28	6.634.909,94	5.801.411,33	0,27
EUR	14.000.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	14.491.398,73	12.955.824,00	0,61
EUR	5.710.000	Booking Holdings Inc 2.38% 23.09.24	5.969.270,83	5.646.975,88	0,27
EUR	1.700.000	Boston Scientific Corp 0.63% 01.12.27	1.577.089,57	1.462.612,17	0,07
EUR	1.200.000	BPCE SA 15.09.27	1.153.042,32	1.033.962,24	0,05
EUR	8.800.000	BPCE SA 0.25% 15.01.26	8.573.970,68	7.934.743,08	0,37
EUR	4.000.000	BPCE SA 0.50% 24.02.27	3.841.551,40	3.431.200,00	0,16
EUR	2.400.000	BPCE SA 0.63% 26.09.23	2.420.784,84	2.349.489,12	0,11
EUR	6.100.000	BPCE SA 0.63% 26.09.24	6.113.355,65	5.773.535,93	0,27
EUR	2.000.000	BPCE SA 0.63% 28.04.25	1.940.800,00	1.865.520,40	0,09
EUR	5.300.000	BPCE SA 1.00% 15.07.24	5.378.664,99	5.110.667,57	0,24
EUR	2.500.000	BPCE SA 1.00% 01.04.25	2.514.611,13	2.341.442,75	0,11
EUR	2.000.000	BPCE SA 1.38% 23.03.26	2.024.063,60	1.834.703,80	0,09
EUR	3.000.000	BPCE SA 2.38% 26.04.32	2.722.020,00	2.568.049,80	0,12
EUR	3.100.000	bpost SA 1.25% 11.07.26	3.170.908,32	2.905.687,35	0,14
EUR	4.080.000	Bristol-Myers Squibb Co 1.00% 15.05.25	4.137.376,02	3.893.426,29	0,18
EUR	3.000.000	British Telecommunications Plc 0.50% 12.09.25	2.888.310,00	2.739.562,50	0,13
EUR	500.000	British Telecommunications Plc 1.00% 23.06.24	480.448,08	480.827,68	0,02
EUR	8.500.000	British Telecommunications Plc 1.75% 10.03.26	8.454.212,81	7.974.484,53	0,38
EUR	3.100.000	British Telecommunications Plc 2.75% 30.08.27	3.086.608,00	2.939.872,76	0,14
EUR	3.621.000	Bundesobligation 13.10.23	3.627.703,41	3.561.108,66	0,17
EUR	3.326.000	Bundesobligation 18.10.24	3.347.886,79	3.214.745,30	0,15
EUR	11.000.000	Bundesobligation 10.10.25	10.599.630,00	10.463.938,45	0,49
EUR	6.440.000	Bundesobligation 10.04.26	6.570.152,40	6.054.147,40	0,29
EUR	2.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	2.046.455,91	1.867.654,40	0,09
EUR	6.500.160	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.11.27	6.468.569,22	5.899.855,60	0,28
EUR	4.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.30	4.063.200,00	3.464.480,00	0,16
EUR	10.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	8.843.700,00	8.568.110,00	0,40
EUR	3.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.31	2.704.350,00	2.513.348,85	0,12
EUR	9.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	7.163.920,00	6.831.450,00	0,32
EUR	17.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	11.090.388,00	9.602.049,65	0,46
EUR	2.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	1.539.234,00	1.079.448,00	0,05
EUR	5.392.640	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.08.28	5.441.281,61	4.890.105,27	0,23
EUR	199.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.02.29	200.713,39	178.794,23	0,01
EUR	9.102.720	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	9.216.170,62	8.851.758,01	0,42
EUR	4.551.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.28	4.659.541,35	4.224.786,82	0,20
EUR	100.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.08.24	98.769,00	98.876,00	0,00
EUR	5.110.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.08.25	5.292.802,38	5.005.893,71	0,24
EUR	1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.00% 15.05.38	829.340,00	837.845,50	0,04
EUR	2.163.360	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	2.252.966,37	2.161.608,76	0,10
EUR	2.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 04.07.44	2.324.740,00	2.121.060,00	0,10
EUR	7.500.000	Bundesschatzanweisungen 15.09.23	7.487.700,00	7.391.550,00	0,35
EUR	1.500.000	Bundesschatzanweisungen 15.12.23	1.484.460,00	1.473.450,00	0,07

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	8.000.000	Bundesschatzanweisungen 15.03.24	7.966.870,00	7.823.574,40	0,37
EUR	5.000.000	CaixaBank SA 10.07.26	4.828.350,00	4.551.282,50	0,21
EUR	1.200.000	CaixaBank SA 21.01.28	1.158.394,92	1.026.913,98	0,05
EUR	2.000.000	CaixaBank SA 15.02.29	2.050.266,53	1.947.494,80	0,09
EUR	5.700.000	CaixaBank SA 17.04.30	5.754.668,70	5.097.071,39	0,24
EUR	1.700.000	CaixaBank SA 0.63% 01.10.24	1.692.180,17	1.592.300,58	0,08
EUR	4.500.000	CaixaBank SA 0.75% 09.07.26	4.426.980,00	3.951.270,68	0,19
EUR	6.500.000	CaixaBank SA 1.13% 27.03.26	6.340.976,98	5.868.938,73	0,28
EUR	1.500.000	CaixaBank SA 1.38% 19.06.26	1.504.754,02	1.327.425,75	0,06
EUR	1.500.000	Capgemini SE 1.75% 18.04.28	1.551.293,93	1.366.560,90	0,06
EUR	2.000.000	CK Hutchison Europe Finance 21 Ltd 0.75% 02.11.29	1.862.090,00	1.551.128,50	0,07
EUR	2.000.000	CK Hutchison Group Telecom Finance SA 1.13% 17.10.28	1.925.829,20	1.631.388,80	0,08
EUR	1.000.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.50% 15.12.28	1.010.241,15	884.485,05	0,04
EUR	600.000	Coca-Cola HBC Finance BV 2.75% 23.09.25	596.688,00	590.886,00	0,03
EUR	15.000.000	Coloplast Finance BV 2.25% 19.05.27	14.917.145,00	14.094.575,25	0,66
EUR	4.000.000	Coloplast Finance BV 2.75% 19.05.30	3.850.360,00	3.700.473,40	0,17
EUR	1.500.000	Compass Group Finance Netherlands BV 0.63% 03.07.24	1.483.251,45	1.442.553,30	0,07
EUR	1.000.000	Compass Group Finance Netherlands BV 1.50% 05.09.28	1.041.930,00	893.493,35	0,04
EUR	810.000	Conti-Gummi Finance BV 2.13% 27.11.23	835.625,12	799.105,50	0,04
EUR	1.200.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.05.28	1.178.077,44	1.036.487,52	0,05
EUR	2.500.000	Cooperatieve Rabobank UA 0.25% 30.10.26	2.248.975,00	2.193.299,50	0,10
EUR	120.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.38% 03.02.27	123.653,12	111.394,71	0,01
EUR	160.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.13% 14.07.25	179.479,27	165.415,18	0,01
EUR	1.000.000	CPI Property Group SA 1.50% 27.01.31	887.654,45	639.031,50	0,03
EUR	500.000	CPI Property Group SA 1.63% 23.04.27	392.891,38	393.470,85	0,02
EUR	1.800.000	CPI Property Group SA 1.75% 14.01.30	1.673.436,06	1.247.477,40	0,06
EUR	4.760.000	CPI Property Group SA 2.75% 12.05.26	4.947.194,62	4.113.549,40	0,19
EUR	1.500.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	1.530.390,83	1.428.130,00	0,06
EUR	3.200.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	3.141.543,68	2.694.300,48	0,13
EUR	5.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.75% 18.01.30	4.886.731,38	4.293.485,63	0,20
EUR	7.400.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 07.05.27	7.286.275,69	6.504.295,86	0,31
EUR	7.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 25.10.31	6.810.097,80	5.477.737,88	0,26
EUR	2.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 1.25% 31.05.24	2.033.657,50	1.931.648,60	0,09
EUR	810.000	CRH Funding BV 1.63% 05.05.30	828.247,84	672.937,79	0,03
EUR	1.000.000	CTP NV 0.50% 21.06.25	973.564,65	865.040,00	0,04
EUR	2.500.000	CTP NV 0.63% 27.09.26	2.384.227,75	2.015.907,63	0,10
EUR	1.000.000	CTP NV 0.75% 18.02.27	942.014,00	783.771,65	0,04
EUR	1.000.000	Danaher Corp 2.50% 30.03.30	1.024.290,00	921.220,40	0,04
EUR	7.300.000	Danone SA 31.12.49	7.326.508,12	7.091.731,00	0,33
EUR	1.000.000	Danone SA 1.13% 14.01.25	1.018.735,00	959.398,65	0,05
EUR	4.000.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	3.678.386,98	2.971.272,80	0,14
EUR	7.000.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	6.748.379,23	6.199.763,50	0,29
EUR	3.260.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.00% 17.12.27	3.317.089,61	2.968.786,16	0,14
EUR	1.500.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 1.38% 28.03.31	1.380.945,00	1.268.336,85	0,06
EUR	900.000	Deutsche Boerse AG 22.02.26	828.180,00	809.802,09	0,04
EUR	2.000.000	Deutsche Boerse AG 0.13% 22.02.31	1.694.070,00	1.497.553,70	0,07
EUR	3.000.000	Deutsche Boerse AG 1.50% 04.04.32	2.899.775,00	2.470.831,95	0,12
EUR	6.036.850	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	6.298.644,99	6.160.641,04	0,29
EUR	2.795.650	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	3.445.593,40	2.819.757,87	0,13
EUR	3.534.750	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.50% 15.04.30	3.893.286,57	3.700.049,58	0,17
EUR	3.080.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1.38% 01.12.25	3.156.790,87	2.932.855,31	0,14
EUR	3.500.000	DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.28	3.198.843,80	2.962.850,98	0,14
EUR	2.000.000	DH Europe Finance Sarl 1.20% 30.06.27	1.933.710,00	1.804.952,40	0,09
EUR	1.570.000	Diageo Finance Plc 0.50% 19.06.24	1.561.285,25	1.507.578,13	0,07
EUR	7.200.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	7.252.438,94	6.856.409,88	0,32
EUR	4.080.000	Diageo Finance Plc 1.88% 27.03.27	4.290.144,68	3.844.353,89	0,18
EUR	1.920.000	Diageo Finance Plc 2.38% 20.05.26	2.059.982,21	1.864.386,24	0,09
EUR	5.000.000	Diageo Finance Plc 2.50% 27.03.32	4.829.500,00	4.519.063,00	0,21
EUR	2.320.000	DNB Bank ASA 21.09.27	2.315.615,20	2.273.194,00	0,11
EUR	3.000.000	DNB Bank ASA 18.01.28	2.746.200,00	2.610.207,45	0,12

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.000.000	DNB Bank ASA 23.02.29	2.527.860,00	2.431.689,15	0,11
EUR	500.000	DNB Bank ASA 0.25% 09.04.24	479.889,83	480.267,18	0,02
EUR	1.500.000	Dover Corp 0.75% 04.11.27	1.402.956,80	1.292.993,10	0,06
EUR	1.000.000	Dover Corp 1.25% 09.11.26	968.200,00	908.612,80	0,04
EUR	2.500.000	DSV Finance BV 1.38% 16.03.30	2.262.575,00	2.082.755,50	0,10
EUR	5.500.000	DSV Panalpina 0.38% 26.02.27	5.298.193,53	4.803.904,60	0,23
EUR	1.470.000	DSV Panalpina Finance BV 0.88% 17.09.36	1.315.172,91	930.327,79	0,04
EUR	8.300.000	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15.09.27	7.745.378,72	6.888.090,74	0,32
EUR	3.500.000	DXC Capital Funding DAC 0.95% 15.09.31	3.153.668,53	2.567.612,43	0,12
EUR	1.500.000	DXC Technology Co 1.75% 15.01.26	1.518.746,78	1.388.935,35	0,07
EUR	2.100.000	Edenred 1.38% 18.06.29	2.034.012,77	1.782.083,00	0,08
EUR	2.200.000	Elia System Operator SA 05.12.69	2.255.584,43	2.119.754,78	0,10
EUR	1.000.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd 31.12.49	1.022.372,80	905.844,50	0,04
EUR	4.000.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	3.930.002,00	3.394.651,40	0,16
EUR	500.000	Erste Group Bank AG 0.38% 16.04.24	477.911,03	478.207,50	0,02
EUR	4.300.000	Erste Group Bank AG 0.88% 22.05.26	4.287.778,76	3.839.631,04	0,18
EUR	2.000.000	EssilorLuxottica SA 0.13% 27.05.25	1.975.965,90	1.859.192,50	0,09
EUR	3.000.000	EssilorLuxottica SA 0.38% 05.01.26	2.965.091,80	2.759.505,45	0,13
EUR	500.000	EssilorLuxottica SA 0.38% 27.11.27	432.559,58	435.088,80	0,02
EUR	800.000	Eurogrid GmbH 1.63% 03.11.23	817.398,28	788.801,32	0,04
EUR	800.000	Eurogrid GmbH 1.88% 10.06.25	829.474,00	772.594,64	0,04
EUR	3.040.000	FCA Bank SpA 0.25% 28.02.23	3.050.898,40	3.018.765,60	0,14
EUR	6.290.000	FCA Bank SpA 0.50% 18.09.23	6.312.615,38	6.128.154,53	0,29
EUR	9.390.000	FCA Bank SpA 0.50% 13.09.24	9.379.353,62	8.862.324,26	0,42
EUR	11.000.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	11.412.192,55	9.965.084,25	0,47
EUR	2.000.000	Finland Government Bond 15.09.24	1.969.263,35	1.929.200,00	0,09
EUR	3.750.000	Finland Government Bond 15.09.26	3.781.217,50	3.431.216,25	0,16
EUR	1.250.000	Finland Government Bond 15.09.30	1.224.687,50	1.020.172,88	0,05
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.52	658.647,00	483.110,00	0,02
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 0.25% 15.09.40	662.337,50	636.460,00	0,03
EUR	2.750.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.28	2.688.720,00	2.450.852,25	0,12
EUR	2.000.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	1.749.190,00	1.667.500,00	0,08
EUR	5.260.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 0.50% 28.05.28	5.025.921,32	4.252.311,56	0,20
EUR	10.000.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.00% 28.05.33	9.060.616,80	6.735.250,00	0,32
EUR	8.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.24	7.969.280,00	7.808.800,00	0,37
EUR	8.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	7.965.600,00	7.792.400,00	0,37
EUR	8.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.25	7.723.520,00	7.632.560,00	0,36
EUR	4.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	4.500.089,90	4.287.780,00	0,20
EUR	6.720.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	6.805.491,52	6.270.039,89	0,30
EUR	16.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	14.839.272,91	13.504.160,00	0,64
EUR	15.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	13.873.270,19	12.295.642,50	0,58
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.05.32	4.053.150,00	3.891.837,50	0,18
EUR	14.031.500	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	15.272.285,76	14.244.934,55	0,67
EUR	3.922.275	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	4.413.606,15	3.929.387,26	0,19
EUR	4.489.160	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	5.265.515,23	4.468.291,02	0,21
EUR	2.684.875	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	3.071.069,38	2.541.415,42	0,12
EUR	2.404.204	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.38	2.300.740,99	2.195.737,51	0,10
EUR	1.092.820	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.53	1.235.466,61	956.059,04	0,05
EUR	8.680.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	8.878.511,60	8.033.055,30	0,38
EUR	4.200.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	4.274.945,50	4.041.156,00	0,19
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	4.798.950,00	4.724.205,75	0,22
EUR	8.419.840	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.29	8.437.184,87	7.465.914,23	0,35
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.06.44	6.729.000,00	6.130.830,00	0,29
EUR	7.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	3.967.345,79	2.773.333,85	0,13
EUR	1.169.300	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	1.384.461,22	1.219.578,91	0,06
EUR	6.333.811	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.28	6.417.901,29	5.810.226,51	0,27
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	1.268.480,00	1.135.400,00	0,05
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.53	2.299.680,00	2.225.762,80	0,10
EUR	6.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.23	6.576.290,00	6.512.740,00	0,31
EUR	9.600.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.11.24	10.245.794,20	9.565.056,00	0,45
EUR	8.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.06.39	7.406.980,00	6.752.640,00	0,32
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	2.404.410,00	2.160.540,15	0,10
EUR	2.463.040	French Republic Government Bond OAT 2.10% 25.07.23	2.660.550,86	2.535.953,87	0,12

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	12.500.000	French Republic Government Bond OAT 6.00% 25.10.25	15.443.737,20	13.950.993,13	0,66
EUR	3.000.000	Gecina SA 1.38% 26.01.28	2.739.600,00	2.664.102,30	0,13
EUR	1.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 0.13% 12.05.23	1.003.649,90	987.245,00	0,05
EUR	2.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.00% 12.09.26	2.026.827,30	1.831.372,30	0,09
EUR	3.350.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.25% 21.05.26	3.379.532,42	3.124.512,51	0,15
EUR	810.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.38% 02.12.24	832.358,67	783.985,43	0,04
EUR	2.450.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.75% 21.05.30	2.567.934,55	2.151.165,17	0,10
EUR	810.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 4.00% 16.06.25	905.635,36	831.165,06	0,04
EUR	2.000.000	Grand City Properties SA 09.06.69	1.628.522,74	1.427.905,00	0,07
EUR	1.500.000	Groupe des Assurances du Credit Mutuel SADIR 21.04.42	1.398.541,35	1.067.590,73	0,05
EUR	6.000.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 1.25% 29.03.26	5.930.219,00	5.518.314,90	0,26
EUR	6.500.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 1.75% 29.03.30	6.201.515,00	5.513.954,55	0,26
EUR	3.000.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 2.13% 29.03.34	2.809.440,00	2.358.895,95	0,11
EUR	1.500.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	1.590.171,53	1.511.977,50	0,07
EUR	1.600.000	Hannover Rueck SE 09.10.39	1.392.751,91	1.199.044,48	0,06
EUR	4.000.000	Hannover Rueck SE 31.12.49	4.236.180,00	3.743.600,00	0,18
EUR	2.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 12.10.25	2.030.138,40	1.847.439,90	0,09
EUR	5.500.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 11.02.30	5.134.643,04	4.509.734,90	0,21
EUR	1.500.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 12.07.32	1.365.752,78	1.138.449,00	0,05
EUR	5.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 14.03.34	4.830.366,50	3.536.796,50	0,17
EUR	1.000.000	Heineken NV 1.50% 03.10.29	1.019.811,80	876.861,25	0,04
EUR	1.600.000	Heineken NV 2.88% 04.08.25	1.730.201,04	1.594.564,40	0,08
EUR	2.980.000	Heineken NV 3.50% 19.03.24	3.180.779,44	3.003.241,02	0,14
EUR	2.000.000	HOCHTIEF AG 0.63% 26.04.29	1.836.022,86	1.422.883,30	0,07
EUR	8.500.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU 1.48% 18.01.31	7.196.745,00	6.446.748,50	0,30
EUR	500.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU 1.63% 27.11.27	432.706,80	434.445,00	0,02
EUR	3.000.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU 2.50% 04.05.27	2.928.000,00	2.776.806,15	0,13
EUR	3.000.000	HSBC Holdings Plc 04.12.24	2.965.950,00	2.925.743,10	0,14
EUR	6.000.000	HSBC Holdings Plc 15.06.27	6.089.100,00	5.642.722,20	0,27
EUR	800.000	Indigo Group SAS 1.63% 19.04.28	782.388,80	690.568,20	0,03
EUR	2.000.000	Infineon Technologies AG 0.63% 17.02.25	1.959.000,00	1.884.422,70	0,09
EUR	7.500.000	ING Groep NV 29.11.25	7.250.665,06	6.910.714,88	0,33
EUR	2.000.000	ING Groep NV 23.05.26	1.998.560,00	1.903.178,90	0,09
EUR	4.000.000	ING Groep NV 16.02.27	3.986.800,00	3.604.158,80	0,17
EUR	2.800.000	ING Groep NV 11.04.28	2.874.200,00	2.777.978,00	0,13
EUR	2.500.000	ING Groep NV 29.09.28	2.225.725,00	2.032.184,13	0,10
EUR	1.000.000	ING Groep NV 15.02.29	1.022.659,29	962.193,25	0,05
EUR	2.000.000	ING Groep NV 18.02.29	1.864.600,00	1.578.924,80	0,07
EUR	4.000.000	ING Groep NV 01.02.30	3.627.958,00	3.018.287,00	0,14
EUR	1.000.000	ING Groep NV 13.11.30	974.880,00	860.244,65	0,04
EUR	3.000.000	ING Groep NV 2.00% 20.09.28	3.030.280,00	2.620.034,85	0,12
EUR	500.000	Inmobiliaria Colonial Socimi SA 1.35% 14.10.28	411.854,55	414.155,00	0,02
EUR	6.000.000	InterContinental Hotels Group Plc 1.63% 08.10.24	6.123.941,10	5.685.086,10	0,27
EUR	940.000	InterContinental Hotels Group Plc 2.13% 15.05.27	969.516,47	831.013,67	0,04
EUR	2.000.000	Intermediate Capital Group Plc 1.63% 17.02.27	1.857.066,03	1.667.767,40	0,08
EUR	3.500.000	Intermediate Capital Group Plc 2.50% 28.01.30	3.343.468,27	2.562.910,00	0,12
EUR	5.000.000	International Business Machines Corp 0.65% 11.02.32	4.259.210,00	3.821.115,75	0,18
EUR	200.000	International Business Machines Corp 0.88% 31.01.25	202.215,38	190.821,65	0,01
EUR	2.500.000	International Business Machines Corp 1.20% 11.02.40	1.845.850,00	1.685.778,63	0,08
EUR	2.060.000	International Business Machines Corp 1.25% 29.01.27	1.947.784,98	1.891.799,76	0,09
EUR	2.000.000	International Business Machines Corp 1.75% 31.01.31	2.058.271,10	1.739.462,80	0,08
EUR	1.000.000	Ireland Government Bond 0.20% 15.05.27	975.669,00	913.416,25	0,04
EUR	550.000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	479.515,30	357.824,50	0,02
EUR	1.025.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	1.030.812,60	988.638,79	0,05
EUR	1.300.000	Ireland Government Bond 1.10% 15.05.29	1.301.716,00	1.199.499,41	0,06
EUR	1.500.000	Ireland Government Bond 1.35% 18.03.31	1.426.305,00	1.378.792,50	0,06
EUR	2.000.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	1.717.210,00	1.442.000,00	0,07
EUR	1.600.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	1.411.184,00	1.344.544,00	0,06
EUR	750.000	Ireland Government Bond 2.40% 15.05.30	794.227,50	750.987,19	0,04
EUR	3.000.000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	3.143.610,00	3.068.388,30	0,14
EUR	725.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	839.474,02	784.932,85	0,04
EUR	2.450.000	ISS Global 1.50% 31.08.27	2.412.294,26	2.118.811,45	0,10
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.01.24	4.851.630,00	4.834.464,00	0,23

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.08.24	4.785.150,00	4.744.088,00	0,22
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.12.24	2.897.010,00	2.814.738,60	0,13
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.04.26	2.834.420,00	2.661.741,15	0,13
EUR	3.444.270	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.10% 15.05.23	3.594.769,39	3.509.239,95	0,17
EUR	6.206.860	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	6.703.279,58	5.432.486,87	0,26
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.10.23	9.951.000,00	9.837.147,00	0,46
EUR	5.283.140	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	5.714.953,35	5.152.234,36	0,24
EUR	6.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.03.23	6.555.190,65	6.482.304,40	0,31
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.08.30	5.858.700,00	5.513.593,40	0,26
EUR	7.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.06.32	5.758.620,00	5.133.844,45	0,24
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.20% 15.08.25	4.894.350,00	4.710.611,00	0,22
EUR	1.164.780	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 15.09.32	1.370.604,90	1.048.961,27	0,05
EUR	3.493.500	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	4.039.622,32	3.391.881,07	0,16
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	7.401.890,00	6.605.696,40	0,31
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 01.06.25	2.076.380,00	1.913.782,40	0,09
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30.04.45	6.622.400,00	5.934.420,00	0,28
EUR	7.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.70% 01.09.51	4.338.600,00	4.400.775,00	0,21
EUR	16.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	16.120.350,00	15.718.414,40	0,74
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.00% 01.02.28	2.126.600,00	1.831.561,90	0,09
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.27	2.129.380,00	1.858.232,20	0,09
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.15% 01.03.72	3.169.400,00	3.018.025,00	0,14
EUR	3.484.850	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.35	4.840.598,69	3.467.469,31	0,16
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 15.11.25	4.969.800,00	4.882.046,00	0,23
EUR	8.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.65% 01.12.27	8.098.968,00	7.740.569,99	0,37
EUR	3.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.03.67	2.803.460,00	2.484.790,00	0,12
EUR	10.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01.03.38	8.510.500,00	8.598.583,50	0,41
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01.03.48	4.251.500,00	4.293.400,00	0,20
EUR	6.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.05.23	6.252.300,00	6.091.006,80	0,29
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	2.068.092,80	2.077.141,30	0,10
EUR	500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.75% 01.02.33	641.580,00	554.065,00	0,03
EUR	500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	619.275,00	566.268,83	0,03
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00% 01.11.23	9.061.090,00	8.560.190,40	0,40
EUR	810.000	ITV Plc 1.38% 26.09.26	808.755,96	703.152,41	0,03
EUR	1.000.000	Johnson Controls International Plc 0.38% 15.09.27	955.364,30	844.619,30	0,04
EUR	7.000.000	Jyske Bank AS 02.09.26	6.656.555,35	6.196.622,95	0,29
EUR	6.500.000	KBC Group NV 03.12.29	6.289.779,08	5.778.145,75	0,27
EUR	5.000.000	KBC Group NV 07.12.31	4.688.591,50	4.005.688,00	0,19
EUR	3.000.000	Kering SA 0.75% 13.05.28	2.981.557,20	2.610.117,00	0,12
EUR	2.500.000	Kering SA 1.88% 05.05.30	2.488.250,00	2.232.833,88	0,11
EUR	4.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.31	3.264.150,00	3.160.342,40	0,15
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.10% 22.06.30	4.236.840,00	4.183.035,50	0,20
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	688.490,00	637.860,00	0,03
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.50% 22.10.24	982.970,00	974.060,00	0,05
EUR	6.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22.06.71	3.100.858,18	2.612.199,90	0,12
EUR	1.749.888	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	1.808.387,32	1.699.216,49	0,08
EUR	4.295.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	4.413.503,38	4.023.971,33	0,19
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	5.273.950,00	4.593.450,00	0,22
EUR	2.196.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	2.266.700,23	1.990.520,28	0,09
EUR	3.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	3.163.514,98	2.886.316,65	0,14
EUR	8.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	7.397.890,00	6.931.920,00	0,33
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.60% 22.06.24	1.026.870,00	1.013.618,80	0,05
EUR	1.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28.03.41	1.304.040,00	1.142.150,00	0,05
EUR	2.000.000	KION Group AG 1.63% 24.09.25	1.966.220,00	1.550.036,60	0,07
EUR	7.310.000	Knorr-Bremse AG 1.13% 13.06.25	7.445.180,54	6.943.448,09	0,33
EUR	2.000.000	Knorr-Bremse AG 3.25% 21.09.27	1.994.460,00	1.958.780,00	0,09
EUR	475.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 0.38% 18.03.30	385.149,00	367.483,47	0,02
EUR	2.000.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.75% 02.04.27	1.939.400,00	1.850.845,70	0,09
EUR	1.600.000	Koninklijke DSM NV 0.75% 28.09.26	1.601.552,08	1.432.332,48	0,07
EUR	980.000	Koninklijke DSM NV 1.00% 09.04.25	996.837,23	928.531,72	0,04
EUR	1.000.000	Koninklijke KPN NV 0.88% 14.12.32	782.200,00	730.969,80	0,03
EUR	4.700.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	4.668.642,31	4.095.172,28	0,19
EUR	4.000.000	La Mondiale SAM 17.12.66	4.463.578,60	3.808.448,60	0,18
EUR	1.500.000	La Poste SA 0.63% 18.01.36	1.316.639,48	977.001,68	0,05

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.900.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	3.938.734,22	3.776.156,87	0,18
EUR	7.450.000	LG Chem Ltd 0.50% 15.04.23	7.471.390,81	7.369.465,50	0,35
EUR	2.500.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	2.444.289,53	2.382.605,38	0,11
EUR	8.900.000	Lloyds Banking Group Plc 12.11.25	8.822.250,49	8.264.987,67	0,39
EUR	3.000.000	Lloyds Banking Group Plc 01.04.26	3.237.608,40	2.944.132,95	0,14
EUR	4.500.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 06.12.27	4.273.650,00	4.109.929,88	0,19
EUR	2.000.000	Lonza Finance International NV 1.63% 21.04.27	2.067.008,70	1.838.935,00	0,09
EUR	2.400.000	L'Oreal SA 0.88% 29.06.26	2.397.384,00	2.239.270,80	0,11
EUR	5.000.000	Lseg Netherlands BV 0.75% 06.04.33	3.880.800,00	3.613.252,75	0,17
EUR	1.220.000	Lunar Funding V for Swisscom AG 1.13% 12.10.26	1.239.134,72	1.123.949,03	0,05
EUR	11.000.000	Macquarie Group Ltd 0.35% 03.03.28	10.024.108,87	8.820.397,30	0,42
EUR	4.000.000	Macquarie Group Ltd 0.94% 19.01.29	3.816.475,80	3.195.644,60	0,15
EUR	810.000	Macquarie Group Ltd 0.95% 21.05.31	747.263,07	588.518,46	0,03
EUR	5.550.000	Medtronic Global Holdings SCA 15.10.25	5.357.873,31	5.047.605,68	0,24
EUR	3.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.25% 02.07.25	3.411.155,13	3.237.043,60	0,15
EUR	1.800.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 15.10.28	1.712.888,37	1.501.559,82	0,07
EUR	6.940.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.13% 07.03.27	6.990.522,51	6.309.393,43	0,30
EUR	500.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.50% 02.07.39	344.347,73	346.918,65	0,02
EUR	3.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.63% 07.03.31	3.078.238,20	2.585.125,80	0,12
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.75% 02.07.49	919.470,85	636.218,30	0,03
EUR	1.630.000	Merck & Co Inc 0.50% 02.11.24	1.633.283,31	1.565.321,68	0,07
EUR	2.570.000	Merck & Co Inc 1.88% 15.10.26	2.704.754,48	2.468.918,43	0,12
EUR	500.000	Merck Financial Services GmbH 0.38% 05.07.27	437.702,98	439.482,05	0,02
EUR	1.200.000	Merck Financial Services GmbH 0.50% 16.07.28	1.175.180,94	1.021.013,76	0,05
EUR	200.000	Merck KGaA 25.06.79	204.002,92	171.106,81	0,01
EUR	3.500.000	Merck KGaA 09.09.80	3.257.774,96	3.044.822,73	0,14
EUR	5.000.000	Merlin Properties Socimi SA 1.38% 01.06.30	4.135.770,00	3.741.514,25	0,18
EUR	5.500.000	Merlin Properties Socimi SA 1.88% 02.11.26	5.305.560,00	4.964.292,03	0,23
EUR	8.000.000	Merlin Properties Socimi SA 1.88% 04.12.34	6.081.153,53	5.372.505,60	0,25
EUR	8.000.000	Merlin Properties Socimi SA 2.38% 13.07.27	8.132.717,04	7.184.213,20	0,34
EUR	10.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.50% 25.05.29	9.066.957,75	8.074.275,00	0,38
EUR	2.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.55% 16.06.27	1.944.437,60	1.743.263,20	0,08
EUR	3.500.000	Metropolitan Life Global Funding I 1.75% 25.05.25	3.465.349,50	3.374.068,08	0,16
EUR	2.850.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.34% 19.07.24	2.836.087,44	2.692.335,58	0,13
EUR	1.220.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.98% 09.06.24	1.233.745,50	1.174.967,60	0,06
EUR	7.040.000	Mizuho Financial Group Inc 0.12% 06.09.24	6.849.672,31	6.621.796,90	0,31
EUR	7.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.18% 13.04.26	6.202.382,50	6.112.547,00	0,29
EUR	3.600.000	MMS USA Financing Inc 1.25% 13.06.28	3.585.208,32	3.083.477,58	0,15
EUR	4.000.000	MMS USA Holdings Inc 0.63% 13.06.25	3.975.758,00	3.707.199,80	0,17
EUR	3.200.000	MMS USA Investments Inc 1.75% 13.06.31	3.240.813,76	2.550.997,60	0,12
EUR	3.000.000	Mondelez International Inc 1.63% 08.03.27	3.111.994,80	2.754.177,15	0,13
EUR	5.660.000	Mondi Finance Plc 1.50% 15.04.24	5.727.207,43	5.469.797,12	0,26
EUR	4.500.000	Mondi Finance Plc 1.63% 27.04.26	4.621.016,02	4.102.438,95	0,19
EUR	3.360.000	Morgan Stanley 08.05.26	3.360.000,00	3.203.663,23	0,15
EUR	4.730.000	Morgan Stanley 23.10.26	4.775.241,27	4.369.876,25	0,21
EUR	6.000.000	Morgan Stanley 29.10.27	5.543.214,95	5.166.523,20	0,24
EUR	7.000.000	Morgan Stanley 07.02.31	6.373.311,70	5.274.793,30	0,25
EUR	2.040.000	Morgan Stanley 1.38% 27.10.26	2.064.685,02	1.856.620,01	0,09
EUR	200.000	Morgan Stanley 1.75% 11.03.24	205.517,05	195.878,97	0,01
EUR	2.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.42	1.775.024,00	1.338.467,40	0,06
EUR	1.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.49	1.070.171,85	875.525,65	0,04
EUR	4.500.000	Nasdaq Inc 1.75% 28.03.29	4.566.557,92	3.803.985,00	0,18
EUR	1.500.000	Nationwide Building Society 0.25% 22.07.25	1.425.750,00	1.370.025,90	0,06
EUR	9.500.000	Nationwide Building Society 0.25% 14.09.28	8.120.516,00	7.528.876,35	0,36
EUR	4.000.000	Nationwide Building Society 1.25% 03.03.25	3.957.380,00	3.814.146,80	0,18
EUR	5.630.000	Nationwide Building Society 2.00% 28.04.27	5.583.639,00	5.173.478,22	0,24
EUR	3.520.000	Nationwide Building Society 3.25% 05.09.29	3.496.416,00	3.296.304,00	0,16
EUR	2.000.000	NatWest Group Plc 02.03.26	2.038.549,10	1.871.414,80	0,09
EUR	6.900.000	NatWest Group Plc 06.09.28	6.774.635,00	6.572.595,00	0,31
EUR	3.000.000	NatWest Group Plc 14.09.32	2.774.400,00	2.322.323,40	0,11
EUR	2.000.000	NatWest Markets Plc 0.13% 18.06.26	1.910.820,00	1.727.557,50	0,08

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	5.000.000	NatWest Markets Plc 1.38% 02.03.27	4.693.280,00	4.418.544,25	0,21
EUR	6.500.000	NatWest Markets Plc 2.75% 02.04.25	6.897.695,20	6.343.957,43	0,30
EUR	4.000.000	NE Property BV 1.75% 23.11.24	3.973.055,58	3.681.308,20	0,17
EUR	2.500.000	NE Property BV 1.88% 09.10.26	2.481.907,88	2.056.529,00	0,10
EUR	1.810.000	NE Property BV 3.38% 14.07.27	1.913.601,32	1.532.153,78	0,07
EUR	5.000.000	Nestle Finance International Ltd 14.06.26	4.867.460,25	4.490.385,00	0,21
EUR	3.000.000	Nestle Finance International Ltd 03.03.33	2.237.700,00	2.113.167,00	0,10
EUR	1.000.000	Nestle Finance International Ltd 0.13% 12.11.27	963.902,45	868.719,60	0,04
EUR	2.000.000	Nestle Finance International Ltd 0.25% 14.06.29	1.916.164,60	1.658.394,80	0,08
EUR	3.200.000	Nestle Finance International Ltd 0.88% 29.03.27	3.195.648,00	2.925.266,72	0,14
EUR	3.000.000	Nestle Finance International Ltd 1.50% 01.04.30	3.058.540,10	2.654.996,55	0,13
EUR	2.500.000	Nestle Holdings Inc 0.88% 18.07.25	2.536.475,63	2.381.690,25	0,11
EUR	5.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	4.984.350,00	4.893.450,00	0,23
EUR	4.500.000	Netherlands Government Bond 15.01.26	4.277.780,00	4.223.577,83	0,20
EUR	7.400.000	Netherlands Government Bond 15.01.29	7.428.268,00	6.433.046,07	0,30
EUR	8.551.000	Netherlands Government Bond 15.07.31	8.198.955,33	7.012.215,06	0,33
EUR	5.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	3.288.826,67	2.533.377,75	0,12
EUR	6.920.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	6.939.192,94	6.621.847,65	0,31
EUR	3.525.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	3.604.290,87	3.339.941,91	0,16
EUR	7.000.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	5.462.120,00	4.975.740,00	0,23
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	565.545,00	528.804,98	0,02
EUR	675.000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	783.564,77	783.722,25	0,04
EUR	1.000.000	NN Group NV 13.01.48	1.114.313,85	909.997,95	0,04
EUR	1.630.000	NN Group NV 29.06.49	1.722.448,95	1.553.956,43	0,07
EUR	4.000.000	NN Group NV 31.12.49	4.348.210,00	3.730.420,20	0,18
EUR	2.450.000	Nordea Bank AB 1.00% 22.02.23	2.479.133,81	2.441.057,50	0,12
EUR	2.360.000	Nordea Bank Abp 0.88% 26.06.23	2.388.002,11	2.331.444,00	0,11
EUR	3.440.000	Nordea Bank Abp 2.50% 23.05.29	3.404.964,00	3.115.165,10	0,15
EUR	4.000.000	Novartis Finance SA 1.13% 30.09.27	4.072.355,60	3.650.262,20	0,17
EUR	2.000.000	Novartis Finance SA 1.70% 14.08.38	1.690.000,00	1.544.406,10	0,07
EUR	3.500.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0.75% 31.03.25	3.468.801,00	3.329.462,33	0,16
EUR	1.500.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.13% 30.09.27	1.461.525,00	1.362.759,15	0,06
EUR	8.000.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.38% 31.03.30	7.511.440,00	6.966.692,80	0,33
EUR	1.500.000	Nykredit Realkredit AS 28.07.31	1.384.605,00	1.256.030,55	0,06
EUR	4.500.000	Nykredit Realkredit AS 0.75% 20.01.27	4.392.899,55	3.868.750,58	0,18
EUR	12.100.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	12.296.508,44	11.532.749,58	0,54
EUR	1.060.000	Oracle Corp 3.13% 10.07.25	1.145.061,77	1.059.337,39	0,05
EUR	4.700.000	Orange SA 31.12.49	4.955.898,57	4.554.069,95	0,21
EUR	500.000	Orange SA 15.04.69	503.349,55	462.053,78	0,02
EUR	500.000	Orange SA 15.10.69	394.345,50	393.400,65	0,02
EUR	500.000	Orange SA 0.13% 16.09.29	397.021,08	399.173,70	0,02
EUR	1.500.000	Orange SA 0.88% 03.02.27	1.399.860,00	1.355.513,10	0,06
EUR	3.040.000	PepsiCo Inc 0.25% 06.05.24	3.021.355,02	2.931.063,12	0,14
EUR	3.310.000	PepsiCo Inc 0.50% 06.05.28	3.217.987,30	2.851.132,71	0,13
EUR	2.000.000	PepsiCo Inc 0.88% 18.07.28	1.993.960,90	1.749.935,70	0,08
EUR	500.000	PepsiCo Inc 2.63% 28.04.26	542.604,08	494.466,08	0,02
EUR	800.000	Pernod Ricard SA 1.13% 07.04.25	813.736,80	763.999,56	0,04
EUR	300.000	Pernod Ricard SA 1.50% 18.05.26	308.001,81	283.635,63	0,01
EUR	100.000	Pernod Ricard SA 2.13% 27.09.24	104.134,92	98.599,00	0,00
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.30% 17.10.31	806.820,00	786.578,75	0,04
EUR	1.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.70% 15.10.27	1.410.465,00	1.371.366,60	0,06
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.90% 12.10.35	741.180,00	749.874,00	0,04
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.00% 12.04.52	590.470,00	531.356,65	0,03
EUR	1.750.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.15% 11.04.42	1.180.410,00	1.184.342,69	0,06
EUR	750.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	832.260,00	727.906,88	0,03
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	1.019.780,00	1.022.386,10	0,05
EUR	4.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	4.075.640,00	4.091.442,40	0,19
EUR	1.400.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	1.675.886,00	1.500.000,18	0,07
EUR	2.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.13% 14.04.27	2.858.475,00	2.683.600,00	0,13
EUR	1.750.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25.10.23	1.844.265,00	1.806.649,78	0,09
EUR	1.000.000	Prologis Euro Finance LLC 0.25% 10.09.27	869.150,00	835.292,60	0,04
EUR	3.500.000	Prologis Euro Finance LLC 0.38% 06.02.28	2.996.448,53	2.906.200,50	0,14

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.500.000	Prologis Euro Finance LLC 1.88% 05.01.29	1.412.100,00	1.320.775,73	0,06
EUR	4.130.000	Prologis International Funding II SA 3.63% 07.03.30	4.100.635,70	3.917.656,05	0,18
EUR	500.000	Prosegur Cash SA 1.38% 04.02.26	451.632,83	452.644,23	0,02
EUR	2.000.000	Prosus NV 1.29% 13.07.29	1.837.499,00	1.411.735,00	0,07
EUR	4.000.000	Prosus NV 1.54% 03.08.28	3.714.941,72	3.023.333,40	0,14
EUR	8.330.000	Prosus NV 2.03% 03.08.32	7.606.497,85	5.365.750,34	0,25
EUR	11.000.000	PSA Banque France SA 22.01.25	10.769.209,00	10.148.861,25	0,48
EUR	4.450.000	PSA Banque France SA 0.63% 21.06.24	4.462.370,33	4.242.382,80	0,20
EUR	1.200.000	Raiffeisen Bank International AG 4.13% 08.09.25	1.197.780,00	1.185.276,00	0,06
EUR	3.000.000	RCI Banque SA 1.63% 26.05.26	3.027.016,20	2.671.457,10	0,13
EUR	2.000.000	Red Electrica Financiaciones SAU 0.38% 24.07.28	1.950.100,30	1.718.166,10	0,08
EUR	2.800.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.00% 21.04.26	2.849.837,62	2.608.689,86	0,12
EUR	12.300.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.13% 24.04.25	12.590.460,20	11.750.274,87	0,55
EUR	3.400.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.25% 13.03.27	3.496.264,88	3.140.056,23	0,15
EUR	5.000.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.24	4.872.870,00	4.847.534,50	0,23
EUR	2.400.000	Republic of Austria Government Bond 20.04.25	2.428.896,00	2.281.416,00	0,11
EUR	12.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.30	11.806.680,00	9.916.270,20	0,47
EUR	1.500.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.40	890.040,00	891.934,35	0,04
EUR	2.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	1.382.160,00	1.389.927,50	0,07
EUR	9.250.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	9.516.585,76	8.132.970,00	0,38
EUR	500.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.10.26	470.460,00	471.800,00	0,02
EUR	2.000.000	Republic of Austria Government Bond 1.20% 20.10.25	1.978.440,00	1.947.678,30	0,09
EUR	750.000	Republic of Austria Government Bond 1.50% 20.02.47	634.335,00	564.892,50	0,03
EUR	3.000.000	Republic of Austria Government Bond 1.85% 23.05.49	2.640.240,00	2.448.394,35	0,12
EUR	1.500.000	Republic of Austria Government Bond 2.10% 20.09.17	1.439.125,00	1.157.130,00	0,05
EUR	7.210.000	Royal Bank of Canada 0.13% 23.07.24	7.149.530,45	6.823.856,55	0,32
EUR	2.040.000	Royal Bank of Canada 0.25% 02.05.24	2.033.919,58	1.951.043,45	0,09
EUR	5.400.000	Royal Mail Plc 1.25% 08.10.26	5.383.888,62	4.819.759,74	0,23
EUR	3.000.000	Ryanair DAC 0.88% 25.05.26	2.939.396,40	2.622.200,25	0,12
EUR	3.000.000	Ryanair DAC 2.88% 15.09.25	3.180.284,10	2.887.629,60	0,14
EUR	500.000	Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB 1.00% 12.08.27	470.728,55	344.334,58	0,02
EUR	2.200.000	Santander Consumer Finance SA 0.38% 27.06.24	2.191.440,90	2.090.725,67	0,10
EUR	1.000.000	Santander Consumer Finance SA 0.38% 17.01.25	990.408,15	930.022,60	0,04
EUR	2.500.000	Santander Consumer Finance SA 1.00% 27.02.24	2.428.750,00	2.422.529,88	0,11
EUR	1.000.000	SAP SE 17.05.23	1.001.471,40	987.250,00	0,05
EUR	100.000	SAP SE 0.75% 10.12.24	101.310,30	96.641,83	0,00
EUR	1.000.000	SAP SE 1.00% 01.04.25	1.018.016,35	967.385,00	0,05
EUR	1.200.000	SAP SE 1.25% 10.03.28	1.231.219,44	1.091.405,10	0,05
EUR	3.240.000	SAP SE 1.75% 22.02.27	3.415.080,20	3.096.842,06	0,15
EUR	12.000.000	Signify NV 2.38% 11.05.27	12.414.061,50	10.899.336,00	0,51
EUR	1.000.000	Sika Capital BV 0.88% 29.04.27	997.703,20	882.720,25	0,04
EUR	3.000.000	Sika Capital BV 1.50% 29.04.31	3.046.892,85	2.447.780,40	0,12
EUR	2.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.10.28	2.024.158,50	1.932.387,20	0,09
EUR	1.630.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.38% 21.06.28	1.534.120,55	1.328.156,93	0,06
EUR	1.630.000	Sky Ltd 2.50% 15.09.26	1.753.520,83	1.581.025,35	0,07
EUR	2.000.000	Societe Fonciere Lyonnaise SA 0.50% 21.04.28	1.741.000,00	1.615.168,70	0,08
EUR	2.000.000	Societe Fonciere Lyonnaise SA 1.50% 29.05.25	1.960.080,00	1.872.245,60	0,09
EUR	6.000.000	Sodexo SA 0.75% 27.04.25	5.944.861,60	5.606.356,50	0,26
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 30.04.23	1.005.440,00	990.550,00	0,05
EUR	17.000.000	Spain Government Bond 31.05.24	16.795.855,00	16.433.442,70	0,78
EUR	8.500.000	Spain Government Bond 31.01.25	8.348.630,00	8.083.211,85	0,38
EUR	10.000.000	Spain Government Bond 31.01.26	9.401.900,00	9.236.943,50	0,44
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 31.01.27	7.307.540,00	7.151.884,40	0,34
EUR	1.200.000	Spain Government Bond 0.25% 30.07.24	1.168.392,00	1.159.879,44	0,05
EUR	4.000.000	Spain Government Bond 0.50% 31.10.31	3.160.080,00	3.177.640,00	0,15
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 0.60% 31.10.29	1.954.760,00	1.710.015,60	0,08
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 0.80% 30.07.29	4.493.550,00	4.347.392,75	0,21
EUR	15.000.000	Spain Government Bond 1.00% 30.07.42	10.314.910,00	9.732.267,75	0,46
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	1.037.910,00	875.898,85	0,04
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.27	2.045.370,00	1.887.410,00	0,09
EUR	3.500.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	2.169.410,00	1.753.500,00	0,08
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 1.60% 30.04.25	1.051.900,00	985.291,80	0,05
EUR	3.500.000	Spain Government Bond 1.85% 30.07.35	2.998.600,00	2.944.550,00	0,14

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.000.000	Spain Government Bond 1.90% 31.10.52	2.068.465,00	2.030.805,00	0,10
EUR	4.000.000	Spain Government Bond 2.15% 31.10.25	4.125.360,00	3.984.925,00	0,19
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 2.90% 31.10.46	4.498.700,00	4.469.100,00	0,21
EUR	4.000.000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.28	5.006.280,00	4.516.680,00	0,21
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 5.40% 31.01.23	5.226.950,00	5.067.922,00	0,24
EUR	10.000.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	13.683.584,62	12.211.700,50	0,58
EUR	4.923.973	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	5.232.409,71	5.032.365,89	0,24
EUR	2.500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 15.07.27	2.334.000,00	2.183.288,13	0,10
EUR	500.000	SpareBank 1 SR-Bank ASA 0.63% 25.03.24	481.321,88	481.492,50	0,02
EUR	6.500.000	Svenska Handelsbanken AB 05.03.29	6.603.574,58	6.223.375,28	0,29
EUR	1.000.000	Svenska Handelsbanken AB 0.01% 02.12.27	868.900,00	820.955,45	0,04
EUR	400.000	Svenska Handelsbanken AB 0.05% 03.09.26	384.726,80	346.992,76	0,02
EUR	8.000.000	Svenska Handelsbanken AB 0.05% 06.09.28	6.844.600,00	6.495.403,20	0,31
EUR	5.000.000	Svenska Handelsbanken AB 0.13% 03.11.26	4.510.350,00	4.377.529,50	0,21
EUR	2.000.000	Svenska Handelsbanken AB 1.00% 15.04.25	1.938.000,00	1.906.225,80	0,09
EUR	5.800.000	Svenska Handelsbanken AB 2.63% 05.09.29	5.762.764,00	5.440.603,00	0,26
EUR	2.850.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.38% 27.05.23	2.896.683,14	2.830.862,25	0,13
EUR	1.000.000	Swiss Re Finance Luxembourg SA 30.04.50	1.010.812,55	800.018,35	0,04
EUR	2.500.000	Swisscom Finance BV 0.38% 14.11.28	2.140.872,50	2.095.024,00	0,10
EUR	1.000.000	Sydney Airport Finance Co Pty Ltd 2.75% 23.04.24	1.042.453,25	990.000,50	0,05
EUR	2.450.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.00% 09.07.29	2.392.106,87	2.042.680,64	0,10
EUR	1.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.38% 09.07.32	972.127,90	788.533,60	0,04
EUR	3.000.000	Talanx AG 05.12.47	3.026.985,90	2.566.608,60	0,12
EUR	2.500.000	TDF Infrastructure SASU 1.75% 01.12.29	2.377.882,68	1.927.158,38	0,09
EUR	500.000	Telefonica Emisiones SA 1.86% 13.07.40	336.061,45	339.357,50	0,02
EUR	500.000	Teleperformance 0.25% 26.11.27	472.992,10	413.315,63	0,02
EUR	9.500.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	9.828.067,30	9.108.255,63	0,43
EUR	5.600.000	TenneT Holding BV 1.63% 17.11.26	5.532.675,00	5.269.002,48	0,25
EUR	1.000.000	TenneT Holding BV 1.75% 04.06.27	988.340,00	935.702,15	0,04
EUR	3.000.000	TenneT Holding BV 2.13% 17.11.29	2.699.460,00	2.730.439,95	0,13
EUR	5.630.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.38% 26.07.27	5.731.945,51	5.047.057,98	0,24
EUR	1.500.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV 18.11.25	1.400.520,00	1.359.552,45	0,06
EUR	4.500.000	Thermo Fisher Scientific Finance I BV 2.00% 18.10.51	3.329.250,00	2.854.334,48	0,13
EUR	3.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.13% 01.03.25	2.961.240,30	2.801.801,25	0,13
EUR	3.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.50% 01.03.28	2.683.560,00	2.573.960,25	0,12
EUR	2.500.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.88% 01.10.31	2.374.661,75	1.970.840,13	0,09
EUR	2.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.45% 16.03.27	1.911.020,00	1.839.852,70	0,09
EUR	1.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.50% 01.10.39	930.975,45	676.604,95	0,03
EUR	11.800.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.63% 18.10.41	9.326.858,85	7.830.418,05	0,37
EUR	1.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.75% 15.04.27	1.038.493,10	933.632,75	0,04
EUR	2.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.00% 15.04.25	2.084.327,00	1.946.117,00	0,09
EUR	4.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.38% 15.04.32	4.318.169,40	3.580.669,40	0,17
EUR	6.580.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	6.569.220,98	6.298.904,05	0,30
EUR	3.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.50% 18.01.27	2.781.000,00	2.586.900,00	0,12
EUR	2.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.63% 20.07.23	2.019.615,30	1.968.280,00	0,09
EUR	8.100.000	Toronto-Dominion Bank 1.95% 08.04.30	7.900.160,00	6.896.505,65	0,33
EUR	2.200.000	Tyco Electronics Group SA 14.02.25	2.159.426,28	2.053.226,23	0,10
EUR	500.000	Tyco Electronics Group SA 16.02.29	392.276,13	395.052,83	0,02
EUR	8.500.000	UBS AG 0.01% 31.03.26	7.626.085,00	7.488.787,73	0,35
EUR	3.000.000	UBS AG 0.01% 29.06.26	2.712.958,28	2.619.103,35	0,12
EUR	10.500.000	Unibail-Rodamco SE 31.12.49	10.111.471,28	9.227.085,00	0,44
EUR	500.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.13% 29.04.28	446.281,93	447.872,00	0,02
EUR	2.040.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.25% 25.03.25	2.083.160,79	1.963.416,77	0,09
EUR	2.000.000	UNIQA Insurance Group AG 09.12.41	1.849.860,00	1.392.550,00	0,07
EUR	600.000	UNIQA Insurance Group AG 27.07.46	708.936,00	600.138,00	0,03
EUR	2.500.000	Upjohn Finance BV 1.91% 23.06.32	2.435.032,00	1.779.095,88	0,08
EUR	6.000.000	Verizon Communications Inc 0.88% 08.04.27	5.922.485,60	5.364.769,20	0,25
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 0.88% 19.03.32	936.096,85	756.771,40	0,04
EUR	3.000.000	Verizon Communications Inc 1.38% 27.10.26	2.906.240,00	2.784.585,30	0,13
EUR	3.630.000	Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.40	3.369.353,19	2.546.866,08	0,12
EUR	7.600.000	Verizon Communications Inc 2.88% 15.01.38	7.428.396,18	6.411.106,16	0,30
EUR	3.000.000	Verizon Communications Inc 3.25% 17.02.26	3.305.844,90	2.994.453,15	0,14
EUR	3.200.000	Vivendi SE 0.63% 11.06.25	3.188.785,60	2.980.481,92	0,14

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	5.000.000	Vodafone Group Plc 1.50% 24.07.27	4.795.969,20	4.592.062,25	0,22
EUR	4.200.000	Vodafone Group Plc 1.60% 29.07.31	3.710.207,01	3.477.140,52	0,16
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 2.20% 25.08.26	2.063.460,00	1.915.767,80	0,09
EUR	8.000.000	Vodafone Group Plc 2.88% 20.11.37	7.037.038,00	6.651.865,60	0,31
EUR	1.630.000	Volkswagen Financial Services AG 1.50% 01.10.24	1.663.621,44	1.566.113,94	0,07
EUR	3.310.000	Volkswagen Financial Services AG 3.00% 06.04.25	3.524.308,93	3.255.092,23	0,15
EUR	9.500.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	10.437.510,78	9.126.070,98	0,43
EUR	2.450.000	Volkswagen Leasing GmbH 19.07.24	2.414.667,45	2.300.992,47	0,11
EUR	2.500.000	Volkswagen Leasing GmbH 0.38% 20.07.26	2.414.437,25	2.187.402,00	0,10
EUR	7.900.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.50% 19.06.26	8.007.026,04	7.271.163,95	0,34
EUR	3.500.000	Vonovia Finance BV 0.63% 07.10.27	2.988.682,60	2.860.947,25	0,13
EUR	3.000.000	Vonovia Finance BV 0.75% 15.01.24	2.965.800,00	2.898.585,15	0,14
EUR	2.300.000	Vonovia SE 01.12.25	2.127.651,99	2.009.588,66	0,09
EUR	1.600.000	Vonovia SE 0.38% 16.06.27	1.528.259,44	1.304.974,80	0,06
EUR	4.000.000	Vonovia SE 1.38% 28.01.26	3.822.600,00	3.631.330,20	0,17
EUR	10.180.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2.13% 20.11.26	10.606.854,39	9.617.429,79	0,45
EUR	2.000.000	Wizz Air Finance Co BV 1.00% 19.01.26	1.961.853,20	1.607.809,60	0,08
EUR	1.630.000	Wolters Kluwer NV 0.75% 03.07.30	1.554.837,60	1.288.846,87	0,06
EUR	2.870.000	WPP Finance 2016 1.38% 20.03.25	2.920.733,05	2.716.487,14	0,13
EUR	1.000.000	WPP Finance Deutschland GmbH 1.63% 23.03.30	1.012.317,20	816.846,90	0,04
EUR	3.000.000	WPP Finance SA 2.38% 19.05.27	3.189.525,30	2.789.063,25	0,13
Łącznie obligacje			2.269.883.905,06	2.075.766.876,21	97,94
Instrumenty rynku pieniężnego					
Instrumenty rynku pieniężnego					
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Treasury Bill 1.82% 14.09.23	4.911.354,15	4.910.817,50	0,23
Łącznie instrumenty rynku pieniężnego			4.911.354,15	4.910.817,50	0,23
Łącznie portfel papierów wartościowych			2.274.795.259,21	2.080.677.693,71	98,17
Aktywa bankowe				25.817.907,08	1,22
Inne aktywa/(pasywa) netto				12.882.478,96	0,61
Łącznie				2.119.378.079,75	100,00

Polityka inwestycyjna i perspektywy
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się wzrostem stóp wolnych od ryzyka i spreadów kredytowych, co przełożyło się na ujemny zwrot w wartościach bezwzględnych. Z powodu zwiększenia przez konsumentów wydatków po zniesieniu obostrzeń covidowych, a także zakłóceń w łańcuchach dostaw oraz wzrostu cen surowców – spowodowanego w dużym stopniu przez wojnę w Ukrainie – banki centralne stoją w obliczu walki z inflacją niewidzianą od dziesięcioleci. Banki centralne na całym świecie mocno wciskają hamulec, aby zdławić inflację. W związku z tym w krótkim czasie znacząco wzrosły zarówno krótkoterminowe, jak i dłuższe stopy procentowe.

Rentowności dziesięcioletnich obligacji niemieckich kontynuowały trend wzrostowy – od końca marca wzrosły z poziomu 0,55% do 2,20% na koniec września. Spready wewnątrz UGW rozpoczęły okres sprawozdawczy przy różnicy wynoszącej 150 pb, która na jego koniec wzrosła do ok. 240 pb. Spready dla obligacji włoskich wzrosły z powodu ryzyka związanego z dalszym rozwojem sytuacji we Włoszech, tj. niepewności co do wyniku wyborów parlamentarnych.

Spready kredytowe w Europie gwałtownie wzrosły po okresie zmian w przedziale wahań. Wpłynęły na to różne czynniki. Niewielka inflacja ma korzystny wpływ na gospodarkę, ale utrzymujący się wysoki wskaźnik inflacji jej szkodzi. Ponadto zbyt szybko wprowadzane podwyżki stóp procentowych mogą wpędzić strefę euro w recesję. Ich wzrost powoduje presję między innymi na rynek mieszkaniowy, a także na inwestycje przedsiębiorstw, co ostatecznie prowadzi do wzrostu bezrobocia i spadku popytu. Perspektywa spowolnienia wzrostu gospodarczego spowodowała poszerzenie się spreadów.

Pomimo wielu wyzwań zyski przedsiębiorstw nadal utrzymują się na wysokim poziomie, ale mogą zacząć się zmniejszać. Po okresie korygowania prognoz zysków w górę ta dynamika może ulec odwróceniu. Na rynku pierwotnym emitentów obligacji o ocenie inwestycyjnej notowano wahania stóp procentowych, co często przekładało się na brak aktywności inwestycyjnej. Spółki spoza sektora finansowego dokonały znacznie mniejszych emisji niż prognozowano, natomiast bardzo aktywne na rynku pierwotnym były spółki finansowe. Wiązało się to jednak z koniecznością zaoferowania preferencyjnych warunków nowej emisji w postaci premii, co również wpłynęło na poszerzenie rynku wtórnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wrażliwość subfunduszu na stopy procentowe utrzymywano poniżej benchmarku; ponadto stopniowo zmniejszano jego wrażliwość na instrumenty kredytowe, wykorzystując pojawiające się na rynku okresy spokoju. Znacząco zredukowano pozycje w obligacjach podporządkowanych, natomiast zwiększono alokację w obligacjach o ratingu A- i AA kosztem obligacji o ocenie BBB i BB.

Stopy procentowe mogą jeszcze bardziej wzrosnąć, ale z drugiej strony nadal obserwujemy dużą niepewność i niestabilność. Z tego powodu w czwartym kwartale 2022 r. utrzymamy neutralne podejście. Polityka inwestycyjna nadal będzie się koncentrować na poszukiwaniu możliwości wypracowania zysków w ramach alokacji w instrumentach poszczególnych krajów i krzywych rentowności.

W przypadku obligacji przedsiębiorstw bacznie monitorujemy zmiany spreadów w celu wychwycenia odpowiedniego momentu na zwiększenie wrażliwości portfela na instrumenty kredytowe. Naszym zdaniem spready kredytowe mogą osiągnąć maksimum jeszcze w 2022 r.

Uwaga: informacje podane w niniejszym sprawozdaniu mają charakter historyczny i nie stanowią prognoz przyszłych wyników.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	338.422.621,89
Aktywa bankowe	3.345.097,08
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	5.494.625,61
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	29.070.993,78
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	71.593,38
Należności z tytułu kontraktów swap	8.834.074,76
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.898.837,67
Odsetki należne z kontraktów swap	32.541,67
Łącznie aktywa	387.170.385,84
Zobowiązania	
Kredyty w rachunku bieżącym i zaciągnięte pożyczki	518,55
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	15.492.692,31
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	12.381.104,28
Do zapłaty z tytułu kontraktów swap	9.000.000,00
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	1.679.172,72
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	123.463,76
Łącznie zobowiązania	38.676.951,62
Łącznie aktywa netto na koniec roku	348.493.434,22
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	383.130,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	909,60

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 30 września 2022 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	13.346.697,09
Oprocentowanie kontraktów swap	1.823.789,65
Otrzymane prowizje	1.830.022,26
Łącznie przychody	17.000.509,00
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	2.879.530,52
Prowizja z tytułu administrowania funduszami	80.367,01
Koszty z tytułu transakcji	20.155,38
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	466.655,99
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	75.333,49
Prowizje depozytariusza i powiernika	24.756,24
Prowizja z tytułu badań	3.013,79
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	218.718,10
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	5.585,92
Inne koszty i podatki	157.813,74
Łącznie koszty	3.931.930,18
Dochód netto z inwestycji	13.068.578,82
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-92.207.233,25
- z kontraktów terminowych	1.474.100,00
- z kontraktów swap	-5.599.916,67
Wynik zrealizowany	-83.264.471,10
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-25.982.395,36
- z kontraktów terminowych	-982.950,00
- z kontraktów swap	-659.134,86
Wynik operacyjny	-110.888.951,32
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	777.436.795,37
Wykupy	-2.155.926.824,40
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-1.489.378.980,35
Łącznie aktywa netto na początek roku	1.837.872.414,57
Łącznie aktywa netto na koniec roku	348.493.434,22

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	348.493.434,22
- na dzień 30.09.2021 r.	1.837.872.414,57
- na dzień 30.09.2020 r.	1.506.418.702,46
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek roku	1.754.970,1453
- wyemitowanych	760.934,0107
- wykupionych	-2.132.774,1560
- w obrocie na koniec roku	383.130,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	909,60
- na dzień 30.09.2021 r.	1.047,24
- na dzień 30.09.2020 r.	1.036,31
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	-13,14
- na dzień 30.09.2021 r.	1,05
- na dzień 30.09.2020 r.	-0,67
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	0,38

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Portfel papierów wartościowych					
Zbywalne papiery wartościowe dopuszczone do oficjalnego obrotu na giełdzie papierów wartościowych lub znajdujące się w obrocie na innym rynku regulowanym					
Obligacje					
EUR	500,000	2i Rete Gas SpA 2.20% 11.09.25	522,234,30	472,432,70	0,14
EUR	500,000	Abbott Ireland Financing DAC 0.10% 19.11.24	494,840,00	472,770,75	0,14
EUR	1,300,000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	1,295,223,86	1,140,617,73	0,33
EUR	1,000,000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	1,058,367,75	920,300,20	0,26
EUR	500,000	American Medical Systems Europe BV 1.38% 08.03.28	473,495,90	443,480,68	0,13
EUR	650,000	American Medical Systems Europe BV 1.63% 08.03.31	610,357,50	540,904,75	0,16
EUR	400,000	Amprion GmbH 3.97% 22.09.32	400,000,00	393,518,00	0,11
EUR	920,000	APA Infrastructure Ltd 0.75% 15.03.29	856,337,43	721,069,41	0,21
EUR	1,500,000	Apple Inc 0.50% 15.11.31	1,300,050,00	1,188,207,68	0,34
EUR	1,000,000	Apple Inc 1.38% 24.05.29	940,220,00	904,474,80	0,26
EUR	2,060,000	Apple Inc 1.63% 10.11.26	2,157,811,07	1,964,457,51	0,56
EUR	300,000	Aroundtown SA 31.12.49	263,970,00	199,211,88	0,06
EUR	1,000,000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	973,600,10	835,802,60	0,24
EUR	200,000	AT&T Inc 1.60% 19.05.28	203,224,00	178,536,99	0,05
EUR	500,000	AT&T Inc 2.60% 17.12.29	537,720,00	457,969,68	0,13
EUR	2,500,000	Athene Global Funding 0.37% 10.09.26	2,397,714,37	2,134,936,88	0,61
EUR	800,000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.75% 02.09.32	791,344,00	753,476,00	0,22
EUR	1,300,000	Banco Santander SA 24.03.27	1,255,778,23	1,138,217,21	0,33
EUR	2,400,000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	2,421,177,24	2,196,586,56	0,63
EUR	1,800,000	Bank of America Corp 09.05.26	1,790,238,06	1,665,058,23	0,48
EUR	1,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.01% 07.03.25	973,040,00	920,134,30	0,26
EUR	1,000,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17.07.25	997,940,00	927,713,80	0,27
EUR	1,700,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.00% 23.05.25	1,698,844,00	1,592,970,89	0,46
EUR	700,000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 26.05.27	696,703,00	623,669,59	0,18
EUR	500,000	Baxter International Inc 1.30% 15.05.29	500,306,97	416,977,13	0,12
EUR	1,000,000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	1,013,079,35	900,805,65	0,26
EUR	700,000	BMW Finance NV 11.01.26	681,247,00	633,994,83	0,18
EUR	700,000	BMW Finance NV 1.50% 06.02.29	693,602,00	626,125,61	0,18
EUR	1,300,000	BNP Paribas SA 13.04.27	1,245,473,90	1,126,129,75	0,32
EUR	600,000	BNP Paribas SA 14.10.27	609,264,00	599,970,00	0,17
EUR	800,000	BNP Paribas SA 19.02.28	764,559,20	672,516,48	0,19
EUR	900,000	BNP Paribas SA 19.01.30	831,380,58	693,872,64	0,20
EUR	700,000	BNP Paribas SA 1.25% 19.03.25	709,488,92	662,339,13	0,19
EUR	700,000	Boston Scientific Corp 0.63% 01.12.27	666,407,00	602,252,07	0,17
EUR	400,000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	402,282,66	323,699,00	0,09
EUR	400,000	BP Capital Markets Plc 1.10% 15.11.34	359,233,76	281,573,64	0,08
EUR	500,000	BPCE SA 0.01% 14.01.27	460,470,00	427,632,23	0,12
EUR	1,000,000	Bundesobligation 13.10.23	1,025,603,70	983,460,00	0,28
EUR	3,000,000	Bundesobligation 18.10.24	3,085,386,63	2,899,650,00	0,83
EUR	5,000,000	Bundesobligation 10.10.25	5,053,700,00	4,746,917,25	1,36
EUR	5,000,000	Bundesobligation 09.10.26	4,970,425,00	4,641,835,00	1,33
EUR	3,800,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	3,735,732,83	3,548,543,36	1,02
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.11.28	1,023,252,75	888,715,00	0,26
EUR	4,250,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.31	4,373,937,03	3,598,472,88	1,03
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.32	1,827,885,00	1,651,347,00	0,47
EUR	4,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.05.35	4,156,623,00	3,415,725,00	0,98
EUR	1,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	706,676,25	564,941,00	0,16
EUR	900,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.52	628,033,00	485,751,60	0,14
EUR	5,563,200	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	5,854,518,17	5,409,822,58	1,55
EUR	1,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	1,551,165,00	1,405,754,18	0,40
EUR	2,500,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.02.23	2,609,342,42	2,507,322,50	0,72
EUR	4,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	4,212,559,53	3,996,762,00	1,15
EUR	300,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	311,913,00	301,188,00	0,09
EUR	600,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.00% 04.01.37	837,840,00	730,062,00	0,21
EUR	2,000,000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.28	2,616,680,00	2,297,540,00	0,66
EUR	520,000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	533,017,08	520,917,80	0,15
EUR	1,500,000	Coca-Cola Co 0.13% 09.03.29	1,319,897,72	1,216,726,88	0,35
EUR	800,000	Coca-Cola Co 0.38% 15.03.33	716,604,44	576,980,00	0,17
EUR	960,000	Coca-Cola Co 1.63% 09.03.35	983,796,86	762,542,64	0,22

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	200.000	Coca-Cola HBC Finance BV 2.75% 23.09.25	198.896,00	196.962,00	0,06
EUR	600.000	Coloplast Finance BV 2.75% 19.05.30	580.500,00	555.071,01	0,16
EUR	700.000	Credit Agricole SA 1.00% 18.09.25	699.125,00	655.514,41	0,19
EUR	1.100.000	Credit Agricole SA 1.38% 13.03.25	1.120.081,88	1.047.676,08	0,30
EUR	1.300.000	Credit Agricole SA 1.88% 20.12.26	1.345.132,49	1.195.710,23	0,34
EUR	800.000	Credit Suisse AG 0.25% 01.09.28	681.968,00	607.244,96	0,17
EUR	1.700.000	Credit Suisse Group AG 13.10.26	1.697.093,00	1.530.952,77	0,44
EUR	300.000	CTP NV 0.63% 27.09.26	285.858,00	241.908,92	0,07
EUR	200.000	Daimler Truck International Finance BV 1.25% 06.04.25	199.532,00	189.221,00	0,05
EUR	1.400.000	Dassault Systemes SE 16.09.24	1.386.349,93	1.327.884,60	0,38
EUR	200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	186.941,16	148.563,64	0,04
EUR	700.000	Deutsche Bank AG 10.06.26	692.340,21	658.340,97	0,19
EUR	400.000	Deutsche Bank AG 05.09.30	399.628,00	376.544,00	0,11
EUR	500.000	Deutsche Bank AG 1.63% 20.01.27	498.516,40	425.658,65	0,12
EUR	1.100.000	Deutsche Bank AG 2.63% 12.02.26	1.150.035,64	1.018.363,45	0,29
EUR	200.000	Deutsche Boerse AG 1.50% 04.04.32	197.328,00	164.722,13	0,05
EUR	2.012.868	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	2.381.528,63	2.030.225,67	0,58
EUR	1.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 03.04.23	1.006.185,88	992.745,00	0,29
EUR	1.000.000	DH Europe Finance II Sarl 0.20% 18.03.26	967.200,00	898.758,25	0,26
EUR	500.000	DXC Capital Funding DAC 0.45% 15.09.27	464.145,00	414.945,23	0,12
EUR	900.000	easyJet FinCo BV 1.88% 03.03.28	885.895,33	700.252,88	0,20
EUR	400.000	ELM BV for Swiss Life Insurance & Pension Group 31.12.49	445.332,28	365.597,16	0,11
EUR	500.000	Emerson Electric Co 1.25% 15.10.25	507.763,12	471.715,50	0,14
EUR	500.000	Emerson Electric Co 2.00% 15.10.29	523.675,45	444.083,40	0,13
EUR	400.000	ENI SpA 0.63% 19.09.24	400.862,42	381.445,30	0,11
EUR	568.000	ENI SpA 1.50% 17.01.27	580.646,43	523.239,56	0,15
EUR	800.000	ENI SpA 3.25% 10.07.23	835.730,88	803.344,00	0,23
EUR	520.000	ENI SpA 3.63% 29.01.29	605.647,33	502.131,37	0,14
EUR	1.000.000	Exxon Mobil Corp 0.84% 26.06.32	925.658,60	753.490,30	0,22
EUR	1.125.000	Finland Government Bond 15.09.23	1.134.457,50	1.106.145,00	0,32
EUR	100.000	Finland Government Bond 15.09.26	99.380,00	91.499,10	0,03
EUR	100.000	Finland Government Bond 0.25% 15.09.40	90.408,00	63.646,00	0,02
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 0.75% 15.04.31	1.023.540,00	857.760,00	0,25
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 0.88% 15.09.25	1.035.810,00	963.831,00	0,28
EUR	300.000	Finland Government Bond 2.63% 04.07.42	304.200,00	288.576,00	0,08
EUR	100.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	115.872,00	101.768,80	0,03
EUR	700.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.00% 28.05.33	628.012,00	471.467,50	0,14
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.24	4.991.850,00	4.880.500,00	1,40
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	2.975.640,00	2.922.150,00	0,84
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.25	5.020.800,00	4.770.350,00	1,37
EUR	6.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	6.023.760,00	5.717.040,00	1,64
EUR	4.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	4.369.095,00	4.198.687,43	1,20
EUR	7.895.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	7.623.251,43	6.663.458,95	1,91
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	1.345.725,00	1.229.564,25	0,35
EUR	4.250.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.31	4.014.554,67	3.368.635,00	0,97
EUR	1.100.000	French Republic Government Bond OAT 25.05.32	958.188,00	856.204,25	0,25
EUR	1.941.960	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	2.083.444,16	1.971.498,94	0,57
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	4.024.360,00	3.701.868,80	1,06
EUR	4.100.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.72	1.945.785,00	1.624.381,26	0,47
EUR	9.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.28	9.273.050,53	8.256.015,00	2,37
EUR	1.500.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	883.170,00	851.550,00	0,24
EUR	14.100.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	14.537.166,79	13.659.617,52	3,92
EUR	1.200.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	1.140.336,00	974.748,00	0,28
EUR	4.800.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	5.080.764,00	4.831.080,48	1,39
EUR	1.657.909	French Republic Government Bond OAT 3.15% 25.07.32	2.436.172,66	2.096.047,35	0,60
EUR	300.000	General Electric Co 4.13% 19.09.35	363.321,64	286.620,56	0,08
EUR	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 0.25% 26.01.28	1.390.321,27	1.215.326,33	0,35
EUR	280.000	Goldman Sachs Group Inc 0.88% 21.01.30	263.574,35	217.245,34	0,06
EUR	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc 1.63% 27.07.26	1.020.307,35	916.955,25	0,26
EUR	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc 2.00% 01.11.28	1.026.879,60	877.843,80	0,25
EUR	1.000.000	GSK Consumer Healthcare Capital NL BV 2.13% 29.03.34	897.710,00	786.298,65	0,23
EUR	500.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 12.10.25	490.730,00	461.859,98	0,13
EUR	400.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	399.728,98	303.851,60	0,09

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	800.000	Holding d'Infrastructures de Transport SASU 2.50% 04.05.27	781.592,00	740.481,64	0,21
EUR	1.500.000	HSBC Holdings Plc 15.06.27	1.524.732,96	1.410.680,55	0,40
EUR	200.000	Iberdrola International BV 12.02.70	208.328,31	189.099,09	0,05
EUR	500.000	ING Groep NV 29.09.28	443.400,00	406.436,83	0,12
EUR	700.000	ING Groep NV 01.02.30	598.024,00	528.200,23	0,15
EUR	1.000.000	Ireland Government Bond 0.20% 15.05.27	1.000.227,78	913.416,25	0,26
EUR	1.000.000	Ireland Government Bond 0.20% 18.10.30	969.920,00	836.330,00	0,24
EUR	200.000	Ireland Government Bond 0.55% 22.04.41	183.022,00	130.118,00	0,04
EUR	150.000	Ireland Government Bond 1.50% 15.05.50	161.340,00	108.150,00	0,03
EUR	1.280.000	Ireland Government Bond 2.40% 15.05.30	1.311.500,80	1.281.684,80	0,37
EUR	1.000.000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	1.077.378,00	1.022.796,10	0,29
EUR	1.000.000	Iren SpA 0.88% 14.10.29	957.663,95	763.846,60	0,22
EUR	750.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.01.24	746.167,50	725.169,60	0,21
EUR	2.750.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15.12.24	2.613.130,00	2.580.177,05	0,74
EUR	3.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.04.26	3.327.820,00	3.105.364,68	0,89
EUR	114.809	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.10% 15.05.23	119.812,84	116.974,67	0,03
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.25% 15.03.28	1.870.660,00	1.650.584,40	0,47
EUR	1.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.50% 01.02.26	958.810,00	909.988,05	0,26
EUR	950.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.60% 01.08.31	850.240,50	694.167,99	0,20
EUR	1.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.10.23	1.195.440,00	1.180.457,64	0,34
EUR	1.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.95% 01.06.32	1.093.560,00	880.087,62	0,25
EUR	873.585	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 15.09.32	974.316,66	786.720,95	0,23
EUR	1.176.145	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	1.304.369,40	1.141.933,29	0,33
EUR	6.175.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	5.249.760,00	5.098.771,91	1,46
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 01.03.36	1.635.340,00	1.410.962,00	0,41
EUR	400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.50% 30.04.45	340.832,00	237.376,80	0,07
EUR	1.800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.75% 01.07.24	1.868.094,00	1.768.321,62	0,51
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.12.32	1.676.060,00	1.681.501,60	0,48
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01.03.38	1.713.180,00	1.719.716,70	0,49
EUR	500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01.09.46	416.200,00	417.220,00	0,12
EUR	3.200.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.03.26	3.503.968,00	3.323.426,08	0,95
EUR	4.475.471	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	5.798.154,82	5.068.639,41	1,45
EUR	3.400.000	Kingdom of Belgium Government Bond 22.10.27	3.227.175,00	3.030.458,59	0,87
EUR	600.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.35% 22.06.32	577.812,00	477.996,33	0,14
EUR	1.072.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	1.041.716,00	683.785,92	0,20
EUR	1.179.800	Kingdom of Belgium Government Bond 0.50% 22.10.24	1.196.442,54	1.149.195,99	0,33
EUR	1.250.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.65% 22.06.71	735.412,50	544.208,31	0,16
EUR	3.700.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	3.869.697,00	3.592.859,10	1,03
EUR	500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	493.055,00	459.345,00	0,13
EUR	1.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	1.610.580,00	1.443.158,33	0,41
EUR	150.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	165.153,00	112.243,50	0,03
EUR	598.250	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	738.198,62	646.911,33	0,19
EUR	1.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.50% 28.03.28	2.082.004,66	1.750.261,20	0,50
EUR	600.000	KKR Group Finance Co V LLC 1.63% 22.05.29	605.257,50	498.482,58	0,14
EUR	400.000	Knorr-Bremse AG 3.25% 21.09.27	398.892,00	391.756,00	0,11
EUR	400.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	384.600,00	348.525,30	0,10
EUR	1.200.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 06.12.27	1.145.760,00	1.095.981,30	0,31
EUR	200.000	L'Oreal SA 0.88% 29.06.26	199.782,00	186.605,90	0,05
EUR	1.200.000	McDonald's Corp 0.25% 04.10.28	1.078.680,00	983.256,18	0,28
EUR	800.000	MDGH GMTN RSC Ltd 3.63% 30.05.23	834.752,00	803.968,00	0,23
EUR	700.000	Medtronic Global Holdings SCA 15.10.25	682.017,00	636.634,95	0,18
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.50% 02.07.39	735.955,00	693.837,30	0,20
EUR	390.000	Medtronic Global Holdings SCA 3.38% 15.10.34	389.071,80	371.038,20	0,11
EUR	300.000	Merlin Properties Socimi SA 1.38% 01.06.30	253.770,00	224.490,86	0,06
EUR	700.000	Merlin Properties Socimi SA 1.88% 04.12.34	533.386,00	470.094,24	0,14
EUR	560.000	Morgan Stanley 08.05.26	560.000,00	533.943,87	0,15
EUR	1.200.000	Morgan Stanley 23.10.26	1.201.212,00	1.108.636,68	0,32
EUR	500.000	Nestle Finance International Ltd 0.88% 29.03.27	499.320,00	457.072,93	0,13
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	1.008.388,89	978.690,00	0,28
EUR	700.000	Netherlands Government Bond 15.01.29	685.412,00	608.531,39	0,17
EUR	1.550.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	1.510.913,50	1.302.804,14	0,37
EUR	1.150.000	Netherlands Government Bond 15.01.52	765.085,50	582.676,88	0,17
EUR	1.000.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	1.034.900,00	956.914,40	0,27

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.314.600	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	3.409.094,95	3.140.587,64	0,90
EUR	500.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	498.955,00	355.410,00	0,10
EUR	2.000.000	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.27	2.147.668,00	1.879.077,50	0,54
EUR	4.284.150	Netherlands Government Bond 0.75% 15.07.28	4.630.702,93	3.961.127,66	1,14
EUR	400.000	Nissan Motor Co Ltd 3.20% 17.09.28	425.292,80	343.841,04	0,10
EUR	500.000	Nordea Bank Abp 2.50% 23.05.29	499.050,00	452.785,63	0,13
EUR	1.000.000	NorteGas Energia Distribucion SA 2.07% 28.09.27	1.025.854,55	892.577,45	0,26
EUR	200.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 0.75% 31.03.25	199.692,00	190.254,99	0,05
EUR	400.000	Novo Nordisk Finance Netherlands BV 1.38% 31.03.30	392.224,00	348.334,64	0,10
EUR	500.000	OMV AG 31.12.49	510.932,50	473.068,05	0,14
EUR	700.000	Parker-Hannifin Corp 1.13% 01.03.25	707.295,12	651.556,50	0,19
EUR	300.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.70% 15.10.27	302.394,00	274.273,32	0,08
EUR	1.809.753	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	1.992.961,36	1.756.442,05	0,50
EUR	1.125.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	1.251.196,25	1.150.718,18	0,33
EUR	100.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.04.37	137.317,00	108.226,00	0,03
EUR	1.100.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	1.227.744,00	1.152.211,39	0,33
EUR	1.060.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	1.067.188,39	970.772,06	0,28
EUR	600.000	Procter & Gamble Co 4.88% 11.05.27	727.320,96	646.402,92	0,19
EUR	300.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	321.681,24	264.826,76	0,08
EUR	600.000	Redexis Gas Finance BV 1.88% 27.04.27	610.266,87	532.136,43	0,15
EUR	400.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.23	402.680,00	395.544,00	0,11
EUR	500.000	Republic of Austria Government Bond 20.04.25	509.728,75	475.295,00	0,14
EUR	500.000	Republic of Austria Government Bond 20.10.28	487.860,00	429.472,50	0,12
EUR	4.000.000	Republic of Austria Government Bond 20.02.30	3.857.616,00	3.305.423,40	0,95
EUR	1.300.000	Republic of Austria Government Bond 0.25% 20.10.36	1.117.471,00	903.452,88	0,26
EUR	2.150.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.04.27	2.149.079,59	1.985.017,92	0,57
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.10.26	1.063.488,50	943.600,00	0,27
EUR	1.706.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.02.28	1.829.599,70	1.562.944,82	0,45
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.03.51	698.412,00	591.910,00	0,17
EUR	150.000	Republic of Austria Government Bond 0.85% 30.06.20	109.668,00	64.257,00	0,02
EUR	300.000	Royal Bank of Canada 2.13% 26.04.29	298.113,00	263.594,42	0,08
EUR	200.000	Ryanair DAC 1.13% 15.08.23	199.496,00	195.727,00	0,06
EUR	1.200.000	Sanofi 1.00% 21.03.26	1.217.384,46	1.123.839,18	0,32
EUR	1.000.000	Sanofi 1.50% 22.09.25	1.032.466,90	961.336,25	0,28
EUR	800.000	Shell International Finance BV 0.38% 15.02.25	795.730,04	752.981,64	0,22
EUR	300.000	Shell International Finance BV 0.50% 11.05.24	301.063,14	289.445,34	0,08
EUR	700.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.63% 07.02.24	720.900,53	678.840,16	0,19
EUR	200.000	Signify NV 2.38% 11.05.27	197.500,00	181.655,60	0,05
EUR	1.280.000	Snam SpA 1.25% 28.08.25	1.302.182,40	1.197.571,58	0,34
EUR	850.000	Spain Government Bond 31.05.24	849.651,05	821.672,14	0,24
EUR	1.250.000	Spain Government Bond 31.01.26	1.228.662,50	1.154.617,94	0,33
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 31.01.28	1.913.260,00	1.732.198,70	0,50
EUR	2.500.000	Spain Government Bond 0.25% 30.07.24	2.497.210,00	2.416.415,50	0,69
EUR	1.500.000	Spain Government Bond 0.70% 30.04.32	1.192.590,00	1.194.000,00	0,34
EUR	250.000	Spain Government Bond 1.00% 30.07.42	222.635,00	162.204,46	0,05
EUR	50.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	51.094,00	43.794,94	0,01
EUR	2.500.000	Spain Government Bond 1.40% 30.04.28	2.502.175,00	2.328.978,13	0,67
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 1.45% 31.10.71	682.762,50	501.000,00	0,14
EUR	1.500.000	Spain Government Bond 1.85% 30.07.35	1.436.760,00	1.261.950,00	0,36
EUR	2.000.000	Spain Government Bond 1.90% 31.10.52	1.350.860,00	1.353.870,00	0,39
EUR	250.000	Spain Government Bond 2.15% 31.10.25	267.175,00	249.057,81	0,07
EUR	1.000.000	Spain Government Bond 5.15% 31.10.28	1.287.790,00	1.129.170,00	0,32
EUR	3.800.000	Spain Government Bond 5.90% 30.07.26	4.397.424,00	4.286.891,72	1,23
EUR	343.533	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	363.943,56	351.095,29	0,10
EUR	349.326	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	404.137,53	351.666,48	0,10
EUR	700.000	Sparebank 1 Oestlandet 1.75% 27.04.27	697.284,00	643.478,33	0,18
EUR	2.000.000	Standard Chartered Plc 17.11.29	1.889.626,90	1.549.898,90	0,44
EUR	800.000	Standard Chartered Plc 3.63% 23.11.22	821.440,00	801.988,00	0,23
EUR	500.000	Stellantis NV 4.50% 07.07.28	578.982,97	492.146,60	0,14
EUR	300.000	Suez 31.12.49	305.203,14	284.398,95	0,08
EUR	1.000.000	Suez 1.25% 19.05.28	1.015.469,70	877.722,55	0,25
EUR	350.000	Svenska Handelsbanken AB 2.63% 05.09.29	347.753,00	328.312,25	0,09
EUR	1.920.000	Swedbank AB 22.11.27	1.928.121,60	1.913.328,00	0,55

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 30 września 2022 r.

Waluta	Ilość / wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.400.000	Swedbank AB 0.20% 12.01.28	1.308.108,13	1.129.953,16	0,32
EUR	500.000	TDF Infrastructure SASU 1.75% 01.12.29	468.010,00	385.431,68	0,11
EUR	960.000	Telenor ASA 0.25% 14.02.28	915.451,92	809.728,27	0,23
EUR	560.000	Telenor ASA 2.50% 22.05.25	598.062,25	549.377,44	0,16
EUR	700.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	717.913,00	671.134,63	0,19
EUR	500.000	Telstra Corp Ltd 2.50% 15.09.23	518.175,00	499.734,40	0,14
EUR	1.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.38% 12.09.28	1.009.220,00	889.462,40	0,26
EUR	1.300.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.63% 18.10.41	1.033.242,00	862.673,18	0,25
EUR	1.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 1.75% 15.04.27	1.035.280,00	933.632,75	0,27
EUR	400.000	Toronto-Dominion Bank 0.50% 18.01.27	370.800,00	344.920,00	0,10
EUR	900.000	Toronto-Dominion Bank 1.95% 08.04.30	900.000,00	766.278,41	0,22
EUR	500.000	TotalEnergies Capital International SA 0.75% 12.07.28	475.645,00	431.772,25	0,12
EUR	900.000	TotalEnergies SE 31.12.49	898.564,50	831.791,25	0,24
EUR	700.000	UBS AG 0.01% 31.03.26	658.247,10	616.723,70	0,18
EUR	400.000	UBS Group AG 21.03.25	399.144,00	384.378,58	0,11
EUR	2.000.000	UBS Group AG 29.01.26	1.961.330,40	1.829.044,30	0,53
EUR	700.000	UBS Group AG 0.25% 24.02.28	620.585,00	560.695,35	0,16
EUR	700.000	Unibail-Rodamco SE 31.12.49	616.927,21	615.139,00	0,18
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 1.38% 27.10.26	1.015.500,00	928.195,10	0,27
EUR	1.400.000	Verizon Communications Inc 2.88% 15.01.38	1.314.478,12	1.180.993,24	0,34
EUR	300.000	VGP NV 1.50% 08.04.29	277.183,45	208.372,10	0,06
EUR	800.000	Vodafone Group Plc 1.60% 29.07.31	708.104,00	662.312,48	0,19
EUR	2.000.000	Volkswagen Bank GmbH 1.88% 31.01.24	2.056.983,50	1.952.766,00	0,56
EUR	800.000	Volkswagen Bank GmbH 2.50% 31.07.26	843.158,72	753.207,36	0,22
EUR	300.000	Volkswagen International Finance NV 3.25% 18.11.30	337.918,78	273.831,78	0,08
EUR	2.500.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	2.602.725,00	2.498.312,50	0,72
EUR	300.000	Vonovia SE 2.38% 25.03.32	264.951,00	237.543,83	0,07
EUR	1.000.000	Wabtec Transportation Netherlands BV 1.25% 03.12.27	969.851,95	809.480,45	0,23
EUR	700.000	Walmart Inc 4.88% 21.09.29	894.038,42	761.729,57	0,22
EUR	300.000	Wells Fargo & Co 0.63% 25.03.30	276.752,01	225.949,13	0,06
EUR	1.800.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	1.752.829,14	1.571.697,36	0,45
EUR	1.400.000	Wells Fargo & Co 1.63% 02.06.25	1.425.410,00	1.326.712,87	0,38
EUR	500.000	Westlake Corp 1.63% 17.07.29	488.472,50	376.344,30	0,11
EUR	500.000	Wizz Air Finance Co BV 1.00% 19.01.26	480.200,00	401.952,40	0,12
Łącznie portfel papierów wartościowych			372.580.571,06	338.422.621,89	97,11
Aktywa bankowe				3.345.097,08	0,96
Kredyty w rachunku bieżącym i zaciągnięte pożyczki				-518,55	0,00
Inne aktywa/(pasywa) netto				6.726.233,80	1,93
Łącznie				348.493.434,22	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje emitowane przez podmioty działające lub posiadające siedzibę na rynkach wschodzących, które obejmują głównie kraje Ameryki Łacińskiej, Afryki, Bliskiego Wschodu, Europy Wschodniej i Azji Południowo-Wschodniej.

KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2021 r. do 8 października 2021 r. (data wykupu w całości)

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	57.629,55
Otrzymane prowizje	73.473,25
Łącznie przychody	131.102,80
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	4.165,89
Koszty z tytułu transakcji	22.941,56
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	871,45
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	13,86
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	3.071,61
Łącznie koszty	31.064,37
Dochód netto z inwestycji	100.038,43
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-2.844.459,35
- z terminowych kontraktów walutowych	98.473,74
- z operacji walutowych	1.332.884,23
Wynik zrealizowany	-1.313.062,95
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	1.311.110,35
- z operacji walutowych	-21.954,78
Wynik operacyjny	-23.907,38
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	1.038.175,50
Wykupy	-74.579.264,60
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-73.564.996,48
Łącznie aktywa netto na początek okresu	73.564.996,48
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	–

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 30 września 2022 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 30.09.2022 r.	*–
- na dzień 30.09.2021 r.	73.564.996,48
- na dzień 30.09.2020 r.	107.821.418,69
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	66.459,0000
- wyemitowanych	940,0000
- wykupionych	67.399,0000
- w obrocie na koniec okresu	*–
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 30.09.2022 r.	*–
- na dzień 30.09.2021 r.	1.106,92
- na dzień 30.09.2020 r.	1.075,04
Wyniki „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 30.09.2022 r.	*–
- na dzień 30.09.2021 r.	2,97
- na dzień 30.09.2020 r.	–

* Na dzień 30 września 2022 r. podkategoria „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" pozostawała nieaktywna.

Wyniki roczne wyliczono dla ostatnich trzech kolejnych lat obrotowych. Zysku rocznego nie wyliczono w przypadku subfunduszy lub tytułów uczestnictwa uruchomionych lub zlikwidowanych w trakcie roku obrotowego.

Wyniki historyczne nie stanowią prognozy przyszłych wyników. Dane dotyczące wyników nie uwzględniają prowizji ani kosztów poniesionych z tytułu emisji i wykupu tytułów uczestnictwa SICAV.

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Nota 1 - Istotne zasady rachunkowości

a) Prezentacja sprawozdań finansowych

Sprawozdania finansowe SICAV są sporządzane zgodnie z wymogami prawnymi i regulacyjnymi oraz ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązującymi w Luksemburgu w stosunku do instytucji wspólnego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe.

b) Wycena aktywów

1) Wartość środków pieniężnych w kasie i na rachunkach bankowych, weksli i weksli a vista przypadających do zapłaty, należności, kosztów przyszłych okresów, otrzymanych dywidend oraz zadeklarowanych lub zapadłych i niewypłaconych odsetek wyrażona jest według wartości nominalnej tych aktywów, chyba że wypłata pełnej ich wartości w dniu zapadalności jest mało prawdopodobna; w takim przypadku wartość ustalana jest poprzez odjęcie kwoty, która zdaniem Zarządu SICAV odzwierciedla wartość godziwą tych aktywów.

2) Wartość wszelkich zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego znajdujących się w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym ustalana jest na podstawie ostatniej dostępnej ceny, chyba że nie jest ona reprezentatywna.

3) Jeżeli wartość zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego w portfelu inwestycyjnym w dniu wyceny, które nie są w obrocie lub notowane na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, oraz papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego będących w obrocie lub notowanych na giełdzie papierów wartościowych lub innym rynku regulowanym, ustalona zgodnie z postanowieniami w powyższym punkcie, nie jest reprezentatywna dla wartości godziwej tych zbywalnych papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, wyceny dokonuje się na podstawie prawdopodobnej wartości sprzedaży, oszacowanej przez Zarząd SICAV z zachowaniem ostrożności i w dobrej wierze.

4) Instrumenty rynku pieniężnego ze średnim rezydualnym okresem zapadalności krótszym niż jeden rok są wyceniane z zachowaniem ostrożności w oparciu o model, który umożliwia precyzyjne określenie wartości rzeczywistej instrumentu na podstawie wszystkich odpowiednich czynników kluczowych. Model uwzględnia ryzyko stóp procentowych i ryzyko kredytowe (spready stałe) w przypadku dłużnych papierów wartościowych oraz ryzyko stóp procentowych w przypadku lokat terminowych.

5) „Dłużne papiery wartościowe” są wyceniane według kosztu nabycia, a różnica pomiędzy wartością nominalną a kosztem nabycia jest wykazywana jako odsetki należne proporcjonalnie do okresu posiadania, który upłynął w stosunku do łącznego okresu ich zapadalności. W przypadku istotnych zmian rynkowych dokonuje się korekty wyceny tych instrumentów w celu wykazania prawdopodobnej wartości realizacji.

6) Wartość tytułów uczestnictwa lub jednostek posiadanych w funduszach otwartych jest ustalana na podstawie ostatniej wartości aktywów netto dostępnej w dniu wyceny.

7) Jeżeli w związku z zaistnieniem szczególnych okoliczności lub zdarzeń wycena na podstawie powyższych zasad okazałaby się niemożliwa lub nieprecyzyjna, zastosowanie znajdą inne ogólnie przyjęte i weryfikowalne kryteria wyceny w celu uzyskania wiarygodnej wyceny. Kryteria te zostaną określone z zachowaniem ostrożności i w dobrej wierze przez Zarząd SICAV w oparciu o informacje lub inne dane rynkowe. W takich okolicznościach aktywa te będą wyceniane według modeli matematycznych lub finansowych lub innych alternatywnych metod wyceny w celu uwzględnienia w sprawozdaniu finansowym ich wartości godziwej w dniu wyceny.

c) Koszt zakupu papierów wartościowych do portfela

Koszt zakupu przez każdy z subfunduszy papierów wartościowych denominowanych w walutach innych niż waluta tego subfunduszu przeliczany jest na tę walutę po kursie wymiany obowiązującym w dniu zakupu.

d) Zrealizowany zysk/(strata) netto ze sprzedaży portfela papierów wartościowych

Zrealizowany zysk i strata ze sprzedaży portfela papierów wartościowych obliczane są w oparciu o średni koszt zakupu.

e) Dochód z portfela inwestycyjnego

Przychód z oprocentowania naliczony i przypadający do zapłaty jest wykazywany w kwocie netto po odliczeniu wszelkich podatków potrącanych u źródła.

Przychodem z oprocentowania jest także przychód z oprocentowania związany ze skarbowymi papierami wartościowymi zapewniającymi ochronę przed inflacją.

Nota 1 - Istotne zasady rachunkowości (cd.)

f) Zysk z certyfikatów sukuk

Sukuk to certyfikaty inwestycyjne lub papiery wartościowe reprezentujące prawa i obowiązki posiadaczy związane z aktywem bazowym. Wynagrodzenie z certyfikatów sukuk jest zmienne i zależy od zysków wypracowanych z aktywów lub od dochodów emitenta lub pożyczkobiorcy.

Naliczony i przypadający do zapłaty zysk z certyfikatów sukuk jest wykazywany po potrąceniu wszelkich podatków potrącanych u źródła.

g) Wycena terminowych kontraktów walutowych (*forward foreign exchange contracts*)

Terminowe kontrakty walutowe są wyceniane według rynkowych kursów transakcji terminowych forward dla pozostałego okresu od daty wyceny do dnia zapadalności tych kontraktów. Niezrealizowane zyski lub straty są wykazywane w sytuacji majątkowej. Zrealizowane zyski lub straty netto oraz zmiana netto niezrealizowanych zysków lub strat są wykazywane w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

h) Wycena kontraktów terminowych (*futures*)

Kontrakty terminowe wyceniane są po ostatniej cenie rozliczenia lub cenie zamknięcia na giełdach papierów wartościowych lub rynkach regulowanych. Do wyceny kontraktów terminowych stosuje się metodę FIFO (First-in-First-out). Niezrealizowane zyski lub straty są wykazywane w sytuacji majątkowej. Zrealizowane zyski lub straty netto oraz zmiana netto niezrealizowanych zysków lub strat są wykazywane w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

i) Wycena kontraktów swap

Kontrakty swap stanowią pozycje pozabilansowe i wyceniane są na podstawie rekalkulowanych cen rynkowych z zastosowaniem tradycyjnych elementów wyceny, z uwzględnieniem wartości, zmienności instrumentów bazowych, stóp procentowych i wartości rezydualnej kontraktów swap. Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną są wykazywane w sytuacji majątkowej. Zmiana netto niezrealizowanych zysków lub strat oraz zrealizowane zyski lub straty netto są wykazywane w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

j) Koszty utworzenia

Koszty utworzenia są amortyzowane liniowo w okresie pięcioletnim.

k) Przeliczanie walut obcych

Aktywa bankowe, inne aktywa i pasywa netto oraz wartość wyceny papierów wartościowych portfela inwestycyjnego wyrażone w walutach innych niż waluta subfunduszu są przeliczane na tę walutę po aktualnych kursach wymiany obowiązujących w dniu zamknięcia. Dochód i koszty wyrażone w innych walutach niż waluta subfunduszu są przeliczane na tę walutę po aktualnym kursie wymiany obowiązującym w dniu transakcji. Zrealizowane zyski lub straty netto oraz zmiana netto niezrealizowanych zysków lub strat są wykazywane w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

l) Skonsolidowane sprawozdania finansowe

Skonsolidowane sprawozdania finansowe SICAV są wyrażone w EUR i równe sumie odpowiednich pozycji w sprawozdaniach finansowych poszczególnych subfunduszy, przeliczonej na tę walutę według kursu obowiązującego w dniu zamknięcia.

Na dzień zamknięcia kurs wymiany zastosowany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego wynosił:

1	EUR	=	0,9796500	USD	dolar amerykański

m) Różnica rewaloryzacyjna

Pozycja „Różnica rewaloryzacyjna” w skonsolidowanym stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto oznacza różnicę pomiędzy wyceną aktywów netto subfunduszy na początku roku z uwzględnieniem kursu wymiany obowiązującego w dniu zamknięcia i dniu otwarcia.

Nota 1 - Istotne zasady rachunkowości (cd.)

n) Koszty z tytułu transakcji

Koszty z tytułu transakcji wykazane w pozycji „Koszty z tytułu transakcji" w kosztach stanu operacji oraz innych zmian aktywów netto obejmują głównie prowizje z tytułu transakcji poniesione przez SICAV w związku z zakupem lub sprzedażą papierów wartościowych oraz finansowych instrumentów pochodnych.

Nota 2 - Aktywa bankowe

Wszystkie aktywa bankowe na dzień 30 września 2022 r. były zdeponowane w Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. lub na lokatach jednodniowych bezpośrednio u zleceniobiorców depozytariusza posiadających krótkoterminową ocenę ratingową wyższą od oceny inwestycyjnej.

Nota 3 - Prowizje za zarządzanie portfelem inwestycyjnym

Zarząd SICAV odpowiada za ogólną politykę inwestycyjną.

Do dnia 31 marca 2022 r., w związku z umową, która weszła w życie w dniu 1 maja 2006 r., funkcję podmiotu Zarządzającego SICAV w rozumieniu Rozdziału 15 Ustawy z 2010 r. pełniła spółka KBC Asset Management S.A. Zgodnie z postanowieniami umowy, która weszła w życie w dniu 1 kwietnia 2022 r., spółka KBC Asset Management S.A. dokonała przeniesienia siedziby z Luksemburga do Belgii oraz zmiany nazwy na IVESAM N.V. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), na co wyraził zgodę belgijski organ nadzoru nad rynkiem finansowym *Financial Services and Markets Authority* (FSMA) zgodnie z Ustawą z 2012 r. oraz Ustawą z 2014 r.

SICAV powołało IVESAM N.V. na Podmiot Zarządzający zgodnie z Ustawą z 2012 r. oraz Ustawą z 2014 r. na podstawie umowy, która weszła w życie w dniu 1 kwietnia 2022 r.

Z tytułu świadczonych usług zarządzania portfelem inwestycyjnym Podmiot Zarządzający otrzymuje roczną prowizję płatną co miesiąc od średniej wartości aktywów netto subfunduszy zgodnie ze stawkami efektywnymi. Maksymalne, roczne stawki efektywne na dzień 30 września 2022 r. są określone w poniższej tabeli:

Subfundusz	**Prowizja efektywna**	**Prowizja maksymalna**
KBC BONDS INCOME FUND KBC BONDS CAPITAL FUND	Fundusze inne niż KBC: 0,70%* Fundusze KBC: 0,40%**	1,10%(1)
KBC BONDS CORPORATES EURO KBC BONDS CORPORATES USD	Fundusze inne niż KBC: 0,85%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B"* Fundusze KBC: 0,55%** 0,00% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B"**	
KBC BONDS CONVERTIBLES	Fundusze inne niż KBC: 1,10%* Fundusze KBC: 0,80%**	
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75	Fundusze inne niż KBC: 0,30%* Fundusze KBC: 0,00%**	

Nota 3 - Prowizje za zarządzanie portfelem inwestycyjnym (cd.)

Subfundusz	Prowizja efektywna	Prowizja maksymalna
KBC BONDS HIGH INTEREST	Fundusze inne niż KBC: 1,10%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”* 0,50% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”* Fundusze KBC: 0,80%** 0,00% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”** 0,20% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”**	1,10%(1) 0,60% w przypadku pod-kategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnic-twa”(1)
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	Fundusze inne niż KBC: 0,70%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”* 0,50% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”* Fundusze KBC: 0,40%** 0,00% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”** 0,20% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”**	
KBC BONDS EMERGING MARKETS	Fundusze inne niż KBC: 1,30%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”* 0,50% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa” i „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa EUR”* Fundusze KBC: 1,00%** 0.00% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”** 0,20% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa” i „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa EUR”**	1,30%(1) 0,50% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnic-twa” i „Instytucjo-nalne Tytuły Uczestnictwa EUR” (1)
KBC BONDS EMERGING EUROPE	Fundusze inne niż KBC: 1,20%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”* Fundusze KBC: 0,90%** 0,00% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”**	1,20%(1)

KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	Fundusze inne niż KBC: 1,10%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”* 0,60% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”* Fundusze KBC: 0,80%** 0,00% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”** 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”**	1,20%(1) 0,60% w przypadku pod-kategorii „Instytucjo-nalne Tytuły Uczestnic-twa”(1)
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40 KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50 KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60 KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	Fundusze inne niż KBC: 0,30%* Fundusze KBC: 0,00%**	1,30%(1)

Nota 3 - Prowizje za zarządzanie portfelem inwestycyjnym (cd.)

Subfundusz	Prowizja efektywna	Prowizja maksymalna
KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES (wykup w całości w dniu 8 października 2021 r.)	–	1,30%(1)

* Stawka prowizji za zarządzanie ma zastosowanie do wartości aktywów netto, nie uwzględniając wartości rynkowej funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę KBC.
** Stawka prowizji za zarządzanie ma zastosowanie do wartości rynkowej funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Grupę KBC.
(1) Wysokość maksymalnej prowizji rocznej jest wyliczana na podstawie średniej wartości aktywów netto subfunduszu. Prowizja za zarządzanie nie może być ujemna. W przypadku części aktywów netto odpowiadającej inwestycji w instytucje wspólnego inwestowania zarządzane przez instytucję finansową należącą do Grupy KBC prowizja za zarządzanie portfelem inwestycyjnym jest równa różnicy pomiędzy prowizją za zarządzanie portfelem inwestycyjnym wspomnianych powyżej instytucji wspólnego inwestowania a kwotą procentową uiszczaną z tytułu zarządzania portfelem inwestycyjnym. Prowizja za zarządzanie portfelem inwestycyjnym instytucji wspólnego inwestowania, w które inwestuje subfundusz, może wynieść maksymalnie 1,70% rocznie.

Nota 4 - Prowizje od zapisu, wykupu i zamiany

a) Prowizja od zapisu na rzecz pośredników finansowych

Na koniec okresu pierwotnej subskrypcji tytuły uczestnictwa, z wyjątkiem podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B" oraz „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii F", będą emitowane według ceny odpowiadającej wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, powiększonej o prowizję od zapisu w maksymalnej wysokości 2,50% płatną przez dokonującego zapisu na rzecz pośredników finansowych.

b) Prowizje od wykupu i zamiany na rzecz subfunduszy SICAV

Wszystkie tytuły uczestnictwa przedkładane do wykupu, z wyjątkiem podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B" oraz „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii F", będą wykupywane według wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa na dzień otrzymania zlecenia wykupu z zastrzeżeniem odliczenia prowizji w maksymalnej wysokości 1,00% płatnej przez sprzedającego na rzecz SICAV.

Zamiana tytułów uczestnictwa pomiędzy subfunduszami SICAV odbywa się po cenie odpowiadającej odnośnym wartościom aktywów netto tytułów uczestnictwa różnych subfunduszy, pomniejszonej o prowizję od zamiany równą maksymalnie 0,5% wartości aktywów netto subfunduszu, którego tytuły uczestnictwa są przedkładane do zamiany, oraz maksymalnie 0,5% wartości aktywów netto nowego subfunduszu na rzecz tych subfunduszy.

c) Prowizje od zapisu i wykupu dla podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B"

Podkategoria „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B" jest przeznaczona dla instrumentów inwestycyjnych promowanych przez grupę KBC (w tym przypadku fundusze funduszy). Zważywszy na częstotliwość transakcji przeprowadzanych przez te fundusze, zostały ustalone koszty nabycia/realizacji określonych aktywów na rzecz subfunduszu SICAV (określone w poniższej tabeli):

Subfundusz	Prowizja efektywna	Prowizja maksymalna
KBC BONDS HIGH INTEREST	0,175%	0,75%
KBC BONDS EMERGING MARKETS	0,45%	1,50%
KBC BONDS CORPORATES EURO	0,225%	1,125%
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,075%	1,125%
KBC BONDS CORPORATES USD	0,425%	1,125%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,30%	0,75%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30	0,10%	0,50%
KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	0,25%	0,75%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40	0,10%	1,50%
KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS	0,05%	1,50%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50	0,10%	1,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS	0,075%	1,50%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60	0,10%	1,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25	0,13%	0,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50	0,18%	0,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75	0,175%	0,50%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	0,10%	1,50%
KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES (wykup w całości w dniu 8 października 2021 r.)	–	1,50%

Nota 4 - Prowizje od zapisu, wykupu i zamiany (cd.)

d) Prowizje od zapisu, wykupu i zamiany dla podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii F"

Podkategoria „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii F" przeznaczona jest dla belgijskiego funduszu inwestycyjnego Internationaal Obligatiedepot (fundusz powiązany/feeder) dla subfunduszu KBC BONDS CAPITAL FUND oraz belgijskiego funduszu inwestycyjnego High Interest Obligatiedepot (fundusz powiązany) dla subfunduszu KBC BONDS HIGH INTEREST. W roku zakończonym dnia 30 września 2022 roku nie pobierano prowizji z tytułu zapisu, zamiany lub wykupu tytułów uczestnictwa.

Prowizje te są uwzględniane w rubryce „Otrzymane prowizje" w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

Nota 5 - Prowizje stałe i prowizje depozytariusza

Do dnia 31 marca 2022 r., oprócz prowizji z tytułu zarządzania portfelem inwestycyjnym każda kategoria tytułów uczestnictwa, o ile opis danego subfunduszu nie stanowił inaczej, była obciążana stałą prowizją za obsługę obejmującą usługi administrowania, usługi depozytariusza oraz inne bieżące koszty operacyjne i administracyjne określone dla każdej kategorii tytułów uczestnictwa w najnowszym prospekcie. Stała prowizja była wypłacana Podmiotowi Zarządzającemu KBC Asset Management S.A. oraz pobierana na poziomie kategorii tytułów uczestnictwa poszczególnych subfunduszy. Wysokość stałej prowizji była ustalana przy każdorazowym obliczaniu wartości aktywów netto. Prowizja ta była płatna miesięcznie.

Prowizja stała miała charakter stały w takim sensie, że Podmiot Zarządzający ponosił koszt faktyczny przekraczający wysokość powyższej prowizji określonej dla danej kategorii tytułów uczestnictwa. Ponadto Podmiot Zarządzający mógł zatrzymać część stałej prowizji dla danej kategorii tytułów uczestnictwa w wysokości przekraczającej koszty faktycznie poniesione przez daną kategorię tytułów uczestnictwa.

Wszystkie subfundusze płaciły Podmiotowi Zarządzającemu prowizję stałą według efektywnej stawki rocznej od wartości aktywów netto. Na dzień 31 marca 2022 r. stawka efektywna dla wszystkich subfunduszy wynosiła 0,0615% wartości aktywów netto, z wyjątkiem następujących podkategorii subfunduszu KBC BONDS INFLATION-LINKED BONDS: „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B" i „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa" – w ich przypadku stawka efektywna wynosiła 0,030% wartości aktywów netto rocznie. Maksymalna Stała Prowizja dla każdego subfunduszu wynosiła 0,125% wartości aktywów netto rocznie.

Z dniem 1 kwietnia 2022 r. Stała Prowizja została zastąpiona przez:

- maksymalną prowizję z tytułu administrowania funduszami płatną na rzecz IVESAM N.V.;
- maksymalną prowizję depozytariusza płatną na rzecz Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. jako Depozytariuszowi;
- maksymalną prowizję z tytułu badań, o ile ma zastosowanie; oraz
- szacowane pozostałe koszty, które wchodziły w skład Stałej Prowizji, lecz nie są uwzględnione w wymienionych powyżej prowizjach.

Nota 6 - Prowizja z tytułu administrowania funduszami

W ramach wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług administrowania funduszami, spółka IVESAM N.V., która została wyznaczona na Podmiot Zarządzający, otrzymuje prowizję z tytułu administrowania funduszami, której maksymalna wysokość dla subfunduszu została określona dla każdej kategorii tytułów uczestnictwa w najnowszym prospekcie. Prowizja z tytułu administrowania funduszami jest wypłacana co miesiąc i obliczana od średniej wartości aktywów netto poszczególnych subfunduszy dla danego miesiąca.

Prowizja z tytułu administrowania funduszami obejmuje również koszty i wydatki związane z usługami świadczonymi przez inne podmioty niż podmiot zarządzający, którym Podmiot Zarządzający zlecił zadanie lub zadania związane z administrowaniem funduszami.

Na dzień 30 września 2022 r. efektywne i maksymalne prowizje roczne wynosiły:

Subfundusz	Prowizja efektywna	Prowizja maksymalna
KBC BONDS INCOME FUND KBC BONDS CAPITAL FUND KBC BONDS HIGH INTEREST KBC BONDS EMERGING MARKETS KBC BONDS CORPORATES EURO KBC BONDS CONVERTIBLES KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,04%	0,04%

Nota 6 - Prowizja z tytułu administrowania funduszami (cd.)

Subfundusz	Prowizja efektywna	Prowizja maksymalna
KBC BONDS CORPORATES USD KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30 KBC BONDS SRI HIGH INTEREST KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40 KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50 KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75 KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	0,04%	0,04%
KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES (wykup w całości w dniu 8 października 2021 r.)	–	
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,01%	0,01%

Nota 7 - Prowizje depozytariusza i powiernika

Oprócz prowizji za zarządzanie portfelem inwestycyjnym i prowizji z tytułu administrowania funduszami pobieranej przez Podmiot Zarządzający, poszczególne subfundusze są obciążane prowizją depozytariusza i powiernika, pokrywającą prowizje depozytariusza i powiernika pobierane przez Depozytariusza Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., określoną dla każdej kategorii tytułów uczestnictwa w najnowszym prospekcie. Prowizja depozytariusza jest wypłacana co miesiąc i obliczana jako opłata od całkowitej wartości aktywów netto dla danego miesiąca. Prowizja powiernika jest wypłacana co miesiąc i obliczana od wartości powierzonych aktywów w portfelu na koniec danego miesiąca.

Na dzień 30 września 2022 r. efektywne i maksymalne prowizje roczne wynosiły:

Subfundusz	Prowizja efektywna	Prowizja maksymalna
KBC BONDS INCOME FUND KBC BONDS CAPITAL FUND KBC BONDS HIGH INTEREST KBC BONDS EMERGING MARKETS KBC BONDS CORPORATES EURO KBC BONDS CONVERTIBLES KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS KBC BONDS CORPORATES USD KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30 KBC BONDS SRI HIGH INTEREST KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40 KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50 KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50 KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75 KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	0,03%	0,03%
KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES (wykup w całości w dniu 8 października 2021 r.)	–	
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,09%	0,09%

Nota 8 - Prowizja z tytułu badań

Oprócz prowizji za zarządzanie portfelem inwestycyjnym i prowizji z tytułu administrowania funduszami, spółka IVESAM N.V., która została wyznaczona na Podmiot Zarządzający, otrzymuje prowizję z tytułu badań, której maksymalna wysokość dla subfunduszu została określona dla każdej kategorii tytułów uczestnictwa w najnowszym prospekcie. Prowizja z tytułu badań stanowi wynagrodzenie z tytułu wykorzystania badań dotyczących obligacji i papierów wartościowych, w które subfundusz inwestuje. Prowizja z tytułu badań jest wypłacana co miesiąc i obliczana od średniej łącznej wartości aktywów netto dla danego miesiąca.

Nota 8 - Prowizja z tytułu badań (cd.)

Prowizja efektywna na dzień 30 września 2022 r. dla wszystkich subfunduszy wynosiła 0,0015% wartości aktywów netto. Maksymalna prowizja z tytułu badań dla każdego subfunduszu wynosi 0,005% wartości aktywów netto rocznie.

Nota 9 - Inne koszty

Oprócz prowizji za zarządzanie portfelem inwestycyjnym, prowizji z tytułu administrowania funduszami, prowizji z tytułu badań oraz prowizji depozytariusza i powiernika, subfundusz ponosi szereg innych kosztów, których szacowana wysokość została określona dla każdej kategorii tytułów uczestnictwa w najnowszym prospekcie. Szacowana wysokość innych kosztów określana jest w oparciu o wartość aktywów netto każdego subfunduszu i obejmuje między innymi takie wydatki jak koszty informowania uczestników, wydatki na reklamę i marketing, opłaty na rzecz podmiotów regulacyjnych, wynagrodzenie dla ustawowych audytorów, wynagrodzenie z tytułu usług agenta płatności oraz innych usług profesjonalnych i obsługi prawnej.

Szacowana stawka roczna z tytułu innych kosztów na dzień 30 września 2022 r. dla wszystkich subfunduszy wynosiła 0,02% wartości aktywów netto.

Nota 10 - Opłata abonamentowa (*„taxe d'abonnement"*)

SICAV podlega prawu luksemburskiemu.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami SICAV podlega obowiązkowi uiszczenia rocznej opłaty abonamentowej (*„taxe d'abonnement"*) w wysokości 0,05% płatnej co kwartał i obliczonej na podstawie wartości aktywów netto każdego subfunduszu w ostatnim dniu danego kwartału.

Zgodnie z art. 175 (a) Ustawy z 2010 roku aktywa netto zainwestowane w fundusze inwestycyjne, które już podlegają opłacie abonamentowej („*taxe d'abonnement*"), zwolnione są z tejże opłaty abonamentowej.

Wobec podkategorii „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa", „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa EUR", „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" oraz „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F" stosuje się obniżoną stawkę podatku w wysokości 0,01% zgodnie z art. 174 (2) znowelizowanej Ustawy z 2010 roku.

Nota 11 - Podatek roczny w Belgii

Przepisy prawa belgijskiego (Kodeks podatków spadkowych, vol. II bis) nakładają na Instytucje wspólnego inwestowania, które zostały upoważnione do wprowadzania swych tytułów uczestnictwa do publicznego obrotu w Belgii, obowiązek zapłaty rocznego podatku w wysokości 0,0925% od łącznych kwot netto dystrybuowanych w Belgii według stanu na dzień 31 grudnia roku poprzedniego, poczynając od ich rejestracji przez belgijski organ nadzoru nad rynkiem finansowym *Financial Services and Markets Authority* (FSMA).

SICAV uiszcza ten podatek co roku najpóźniej w dniu 31 marca.

Podatek ten jest ujęty w pozycji „Inne koszty i podatki" w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto.

Nota 12 - Wskaźnik TER (Total Expense Ratio – wskaźnik kosztów całkowitych)

Wskaźnik TER przedstawiony w części „Dane statystyczne" niniejszego sprawozdania został obliczony zgodnie z „Wytycznymi dotyczącymi obliczania i ujawniania wskaźnika TER instytucji wspólnego inwestowania" wydanymi przez Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) w dniu 16 maja 2008 r., zmienionymi dnia 20 kwietnia 2015 r.

Wskaźnik TER jest obliczany za ostatnie 12 miesięcy poprzedzające dzień zamknięcia sprawozdania.

Koszty z tytułu transakcji nie są uwzględniane przy obliczaniu wskaźnika TER.

Nota 13 - Inne przychody

Pozycja „Inne przychody" w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto obejmuje przychody nadzwyczajne oraz wypłacone dywidendy, które zostały zwrócone do subfunduszy z powodu ich nieodebrania przez uczestników w ciągu 10 lat.

Nota 14 - Informacje o zmianach w inwestycjach

Wykaz zmian w portfelu inwestycyjnym za rok zakończony 30 września 2022 r. można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Podmiotu Zarządzającego SICAV.

Nota 15 - Terminowe kontrakty walutowe (*forward foreign exchange contracts*)

Na dzień 30 września 2022 r. poniższe subfundusze były stronami wymienionych poniżej terminowych kontraktów walutowych z KBC Bank N.V., J.P. Morgan oraz Societe Generale:

KBC BONDS HIGH INTEREST

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Druga strona	Wynik niezrealizowany (w EUR)
USD	14.000.000,00	EUR	13.960.940,08	27.10.2022	J.P. Morgan	306.706,71
USD	7.000.000,00	JPY	1.002.576.330,00	27.10.2022	J.P. Morgan	59.424,92
						366.131,63

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Druga strona	Wynik niezrealizowany (w USD)
EUR	130.000,00	USD	126.872,99	05.10.2022	J.P. Morgan	490,08

KBC BONDS CONVERTIBLES

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Druga strona	Wynik niezrealizowany (w EUR)
EUR	164.874,95	GBP	143.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	1.981,41
USD	92.000,00	EUR	92.206,47	11.10.2022	J.P. Morgan	1.660,07
USD	60.000,00	EUR	60.104,67	11.10.2022	J.P. Morgan	1.112,64
USD	130.000,00	EUR	131.601,17	11.10.2022	J.P. Morgan	1.036,32
EUR	76.096,13	GBP	66.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	914,50
USD	50.000,00	EUR	50.112,21	11.10.2022	J.P. Morgan	902,22
USD	25.000,00	EUR	25.043,61	11.10.2022	J.P. Morgan	463,60
USD	46.000,00	EUR	46.566,57	11.10.2022	J.P. Morgan	366,70
EUR	72.974,06	CHF	70.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	366,05
HKD	82.000,00	EUR	10.465,47	11.10.2022	J.P. Morgan	194,40
GBP	10.000,00	EUR	11.204,67	11.10.2022	J.P. Morgan	186,49
EUR	33.359,57	CHF	32.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	167,34
GBP	5.000,00	EUR	5.578,47	11.10.2022	J.P. Morgan	117,11
HKD	44.000,00	EUR	5.676,51	11.10.2022	J.P. Morgan	43,42
JPY	696.000,00	EUR	4.882,77	11.10.2022	J.P. Morgan	26,37
EUR	44.113,20	SGD	62.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	25,03
JPY	418.000,00	EUR	2.932,47	11.10.2022	J.P. Morgan	15,84
EUR	20.633,59	SGD	29.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	11,71
JPY	946.000,00	EUR	6.771,08	11.10.2022	Societe Generale	-98,60
JPY	1.298.000,00	EUR	9.258,18	11.10.2022	J.P. Morgan	-102,91

Nota 15 - Terminowe kontrakty walutowe (cd.)

KBC BONDS CONVERTIBLES (cd.)

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Druga strona	Wynik niezrealizowany (w EUR)
HKD	57.000,00	EUR	7.540,72	11.10.2022	Societe Generale	-130,81
USD	10.000,00	EUR	10.345,58	11.10.2022	J.P. Morgan	-142,70
JPY	1.053.000,00	EUR	7.575,86	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-148,67
JPY	1.573.000,00	EUR	11.317,03	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-222,09
EUR	14.305,35	HKD	112.000,00	11.10.2022	J.P. Morgan	-254,48
USD	21.000,00	EUR	21.725,72	11.10.2022	J.P. Morgan	-299,66
EUR	31.548,42	HKD	247.000,00	11.10.2022	J.P. Morgan	-561,20
USD	112.000,00	EUR	116.250,71	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-1.978,41
EUR	108.139,14	HKD	850.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-2.359,56
EUR	345.845,31	JPY	49.450.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-2.943,63
USD	244.000,00	EUR	253.260,47	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-4.310,09
EUR	232.944,42	HKD	1.831.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-5.082,79
EUR	745.102,56	JPY	106.537.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-6.341,88
EUR	3.214.278,58	USD	3.220.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-71.050,18
EUR	6.923.675,86	USD	6.936.000,00	11.10.2022	KBC Bank N.V.	-153.044,73
						-239.481,17

KBC BONDS EMERGING EUROPE

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Druga strona	Wynik niezrealizowany (w EUR)
EUR	220.287,05	TRY	4.000.000,00	04.10.2022	J.P. Morgan	37,81

Pozycja „Wpłacone zabezpieczenie" w sytuacji majątkowej zawiera głównie kaucje gwarancyjne służące zabezpieczeniu operacji na terminowych kontraktach walutowych.

Nota 16 - Kontrakty terminowe (*futures*)

Na dzień 30 września 2022 r. poniższe subfundusze były stronami wymienionych poniżej kontraktów terminowych z J.P. Morgan:

KBC BONDS EMERGING MARKETS

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w USD)	Wynik niezrealizowany (w USD)
Sprzedaż	130	US 10 Years Ultra Note 12/22	USD	-15.402.968,75	23.125,00
Zakup	75	US 2 Years Note CBT 12/22	USD	15.404.296,95	-12.890,55
					10.234,45

KBC BONDS CORPORATES EURO

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Zakup	10	Euro Bund Future 12/22	EUR	1.384.900,00	-55.400,00

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	1	Euro Schatz Future 12/22	EUR	-107.165,00	655,00
Zakup	1	Euro Bobl Future 12/22	EUR	119.750,00	-2.280,00
					-1.625,00

Nota 16 – Kontrakty terminowe (cd.)

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40

	Liczba Kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	16	Euro Schatz Future 12/22	EUR	-1.714.640,00	7.840,00
Zakup	13	Euro Bund Future 12/22	EUR	1.800.370,00	-79.660,00
					-71.820,00

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	44	Euro Schatz Future 12/22	EUR	-4.715.260,00	28.160,00
Zakup	34	Euro Bund Future 12/22	EUR	4.708.660,00	-194.920,00
					-166.760,00

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	23	Euro Schatz Future 12/22	EUR	-2.464.795,00	5.555,00
Zakup	18	Euro Bund Future 12/22	EUR	2.492.820,00	-120.780,00
					-115.225,00

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	21	Euro Schatz Future 12/22	EUR	-2.250.465,00	13.230,00
Zakup	16	Euro Bund Future 12/22	EUR	2.215.840,00	-101.654,54
					-88.424,54

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	472	Euro Schatz Future 12/22	EUR	-50.581.880,00	311.520,00
Zakup	355	Euro Bund Future 12/22	EUR	49.163.950,00	-2.137.700,00
					-1.826.180,00

KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	90	Euro Schatz Future 12/22	EUR	-9.644.850,00	48.700,00

Nota 16 - Kontrakty terminowe (*futures*) (cd.)

Pozycje „Inne aktywa płynne" oraz „Inne zobowiązania a vista" w sytuacji majątkowej obejmują głównie wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego oraz kaucje gwarancyjne służące zabezpieczeniu operacji na kontraktach terminowych.

W chwili zawarcia przez SICAV kontraktów terminowych SICAV przekazuje brokerowi w ramach zabezpieczenia kaucję gwarancyjną zgodnie z wymogami ustanowionymi przez giełdę papierów wartościowych, na której zawierana jest transakcja. Zgodnie z umową SICAV zobowiązuje się przyjąć od brokera lub zapłacić brokerowi kwotę równą dziennym wahaniom wartości kontraktu. Kwota netto przypadająca do wypłaty brokerowi lub należna od brokera na dzień zamknięcia, która odpowiednio powiększa lub pomniejsza pierwotnie złożone zabezpieczenie, jest wykazywana w pozycji „Inne aktywa płynne" oraz „Inne zobowiązania a vista" w sytuacji majątkowej.

Nota 17 - Kontrakty swap

Na dzień 30 września 2022 r. poniższe subfundusze były stronami wymienionych poniżej kontraktów swap z J.P. Morgan:

Transakcje swap kredytowe (*credit default swaps*)

KBC BONDS EMERGING MARKETS

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w USD)	Wynik niezrealizowany (w USD)
Zakup	USD	65.000.000	CDX.EM S38	20.12.2027	65.000.000	6.479.550,35

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	EUR	40.500.000	iTRAXX Europe S38	20.12.2027	40.500.000	-638.558,64

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	EUR	57.200.000	iTRAXX Europe S38	20.12.2027	57.200.000	-901.865,54

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	EUR	73.600.000	iTRAXX Europe S38	20.12.2027	73.600.000	-1.160.442,37

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	EUR	89.700.000	iTRAXX Europe S38	20.12.2027	89.700.000	-1.414.289,14

Nota 17 - Kontrakty swap (cd.)

Transakcje swap kredytowe (cd.)

KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	EUR	106.500.000	iTRAXX Europe S38	20.12.2027	106.500.000	-1.679.172,72

Pozycje „Marża brokera z tytułu kontraktów swap" oraz „Zobowiązania wobec brokera z tytułu kontraktów swap" w sytuacji majątkowej zawiera głównie kaucje gwarancyjne służące zabezpieczeniu operacji na kontraktach swap.

Nota 18 – Wydarzenia

Z dniem 1 kwietnia 2022 r. spółka KBC Asset Management S.A. („KBC AM S.A."), będąca Podmiotem Zarządzającym UCITS SICAV, dokonała przeniesienia siedziby z Luksemburga do Belgii oraz zmiany nazwy na IVESAM N.V. (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), na co zgodę wyraził belgijski organ nadzoru nad rynkiem finansowym FSMA zgodnie z belgijską Ustawą z dnia 3 sierpnia 2012 r. o instytucjach wspólnego inwestowania, której przepisy są zgodne z postanowieniami Dyrektywy 2009/65/WE odnoszącej się do instytucji wspólnego inwestowania w papiery dłużne oraz belgijską Ustawą z dnia 19 kwietnia 2014 r. o alternatywnych przedsięwzięciach wspólnego inwestowania oraz podmiotach nimi zarządzających. Ponadto Stała Prowizja, która była wypłacana KBC AM S.A. i obejmowała usługi administrowania funduszami, usługi depozytariusza oraz inne bieżące koszty operacyjne i administracyjne, z wyłączeniem kosztów i opłat wyraźnie określonych w prospekcie, została zastąpiona z dniem 1 kwietnia 2022 r. przez:

- maksymalną prowizję z tytułu administrowania funduszami wypłacaną IVESAM N.V.;
- maksymalną prowizję depozytariusza wypłacaną Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. jako depozytariuszowi;
- maksymalną prowizję z tytułu badań, o ile ma zastosowanie; oraz
- szacowane pozostałe koszty, które wchodziły w skład Stałej Prowizji, lecz nie są uwzględnione w wymienionych powyżej prowizjach.

Uczestnicy SICAV zostali poinformowani o powyższych zmianach pismem z dnia 1 kwietnia 2022 r.

Restrukturyzacja nie ma wpływu na inwestycje w SICAV inwestorów indywidualnych czy instytucjonalnych:

- KBC AM S.A. (zastąpiona przez spółkę IVESAM N.V. od dnia 1 kwietnia 2022 r.) nadal zarządza SICAV z terenu Belgii w najlepszym interesie inwestorów z różnych krajów.
- Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. nadal wykonuje zadania administracji centralnej, agenta siedziby, depozytariusza i głównego agenta płatności SICAV.

Spółka Brown Brothers Harriman & Co. („BBH") zawarła umowę ze State Street Corporation („State Street"), w ramach której State Street przejmie działalność BBH w zakresie Obsługi Inwestorów, obejmującą usługi depozytowe, rachunkowe i administracyjne na rzecz funduszy, agenta transferowego, depozytariusza, walutowe i pożyczek papierów wartościowych. Sfinalizowanie transakcji jest uzależnione od spełnienia zwyczajowych warunków dotyczących zamknięcia i uzyskania zgód organów regulacyjnych. BBH oraz State Street zobowiązują się zapewniać naszym klientom obsługę bez jakichkolwiek zakłóceń oraz płynne przejście. W tym okresie nie wystąpiły żadne zmiany aktualnych uregulowań w zakresie kontroli ani wydarzenia wpływające na wykonywanie działań kontrolnych.

Zwyczajne Zgromadzenie Uczestników z dnia 8 grudnia 2021 r. powołało spółkę Mazars Luxembourg na biegłego rewidenta w miejsce spółki Deloitte Audit S.à.r.l. w zakresie wykonania czynności za okres kończący się 30 września 2022 r., na co uzyskano pisemną zgodę CSSF z dnia 28 kwietnia 2021 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dokonano wykupu wszystkich tytułów uczestnictwa subfunduszu KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES, który na dzień 30 września 2022 r. pozostaje nieaktywny. Na dzień 30 września 2022 r. pozostałe aktywa pieniężne wynosiły: 437,81 MXN oraz 0,20 TRY. Ujemne salda na rachunkach bankowych wynosiły: -1752,27 EUR, -27.233,00 IDR oraz -0.83 ZAR. Pozostałe aktywa pieniężne stanowią saldo rezydualne po dokonaniu wykupu w całości.

Spółka KBC AM S.A. (zastąpiona z dniem 1 kwietnia 2022 r. przez IVESAM N.V.) dokonała następujących zmian w poniższych subfunduszach z dniem 3 grudnia 2021 r. i po uzyskaniu zgody CSSF:

1. KBC BONDS EMERGING MARKETS: zmiana benchmarku

Benchmark (przed)	Benchmark (po)
JP Morgan Emerging Markets Bond Index Plus	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified

Nota 18 - Wydarzenia (cd.)

2. Restrukturyzacja poniższych subfunduszy

Zmiany dotyczą nazwy subfunduszu, celu inwestycyjnego, polityki inwestycyjnej, benchmarku, a także elastyczności w zakresie inwestowania w transakcje swap kredytowe.

Nazwa subfunduszu (przed)	Nazwa subfunduszu (po)	Benchmark (przed)	Benchmark (po)
KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM	KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30	JPM EMU IG: 3-5 years	70% JPM EMU IG + 30% iBoxx Euro Corporates
KBC BONDS STRATEGIC CORPORATE BONDS	KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40	50% iBoxx Euro Corporates + 50% iBoxx USD Corporates	60% JPM EMU IG + 40% iBoxx Euro Corporates
KBC BONDS STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS	KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50	iBoxx Euro Corporates	50% JPM EMU IG + 50% iBoxx Euro Corporates
KBC BONDS SRI STRATEGIC CORPORATE BONDS	KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60	50% iBoxx Euro Corporates + 50% iBoxx USD Corporates	40% JPM EMU IG + 60% iBoxx Euro Corporates
KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU	KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25	JPM EMU IG	75% JPM EMU IG + 25% iBoxx Euro Corporates
KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT	KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50	JPM EMU IG: 1-3 years	50% JPM EMU IG + 50% iBoxx Euro Corporates
KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT MEDIUM	KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75	JPM EMU IG: 3-5 years	25% JPM EMU IG + 75% iBoxx Euro Corporates
KBC BONDS SRI STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS	KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	iBoxx Euro Corporates	30% JPM EMU IG + 70% iBoxx Euro Corporates

3. KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS: zmiana nazwy, celu i polityki inwestycyjnej oraz profilu ryzyka

Nazwa subfunduszu (przed)	Nazwa subfunduszu (po)
KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS	KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS

4. KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS: aktualizacja celu i polityki inwestycyjnej

5. KBC BONDS CORPORATES EURO: aktualizacja polityki inwestycyjnej

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęto codzienny monitoring operacji, a zwłaszcza operacji dotyczących pozycji rosyjskich i ukraińskich. Ponadto na 25 i 28 lutego 2022 r. zwołano posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego, który podjął decyzję o maksymalnym zredukowaniu pozycji.

Niemniej jednak, z wyjątkiem subfunduszu KBC BONDS EMERGING EUROPE, nie stwierdzono istotnej ekspozycji funduszy na pozycje rosyjskie bądź ukraińskie. Główne ryzyko związane z konfliktem pomiędzy Rosją i Ukrainą dotyczy ryzyka rynkowego i ryzyka wyników, ponieważ obserwujemy wzrost wahań na globalnych rynkach finansowych. Kraje, branże i przedsiębiorstwa ściślej powiązane z konfliktem silniej odczuwają wpływ tych wydarzeń.

Na dzień 30 września 2022 r. niezrealizowana strata z rosyjskich obligacji skarbowych wynosiła -3.573.038,40 EUR w subfunduszu KBC BONDS EMERGING EUROPE i stanowiła ona 12,88% aktywów netto.

W roku zakończonym 30 września 2022 r. nie wystąpiły żadne inne istotne wydarzenia wpływające na SICAV.

Nota 19 - Późniejsze wydarzenia

Po roku zakończonym 30 września 2022 r. nie wystąpiły żadne wydarzenia wpływające na SICAV.

I. Zarządzanie ryzykiem

Zgodnie z wymogami Okólnika CSSF 11/512 Zarząd SICAV jest zobowiazany do określenia globalnej ekspozycji SICAV na ryzyko stosując metodę ustalenia stanowiska (*commitment approach*) lub wartości narażonej na ryzyko (VaR - *Value at Risk*). W zakresie zarządzania ryzykiem Zarząd SICAV postanowił przyjąć metodę ustalenia stanowiska przy określaniu globalnej ekspozycji.

Aktualny profil ryzyka poszczególnych subfunduszy:

Subfundusz	**Profil ryzyka**
KBC BONDS INCOME FUND	Bezpieczny
KBC BONDS CAPITAL FUND	Zrównoważony
KBC BONDS HIGH INTEREST	Zrównoważony
KBC BONDS EMERGING MARKETS	Zrównoważony
KBC BONDS CORPORATES EURO	Bezpieczny
KBC BONDS CONVERTIBLES	
- tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym	Zrównoważony
- tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	Zrównoważony
- tytuły uczestnictwa o charakterze kapitałowym „Euro Hedged”	Bezpieczny
- tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „Euro Hedged”	Bezpieczny
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	Bezpieczny
KBC BONDS CORPORATES USD	Zrównoważony
KBC BONDS EMERGING EUROPE	Zrównoważony
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30	Bezpieczny
KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	Zrównoważony
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40	Zrównoważony
KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS	Zrównoważony
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50	Bezpieczny
KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS	Zrównoważony
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60	Bezpieczny
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25	Bezpieczny
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50	Bezpieczny
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75	Bezpieczny
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	Bezpieczny

II. Polityka Wynagrodzeń i wynagrodzenie wypłacane przez Podmiot Zarządzający

i) Informacje ogólne

Grupa KBC charakteryzuje się specyficzną strukturą zarządzania, zgodnie z którą KBC Group N.V. oraz spółki wchodzące w skład grupy funkcjonują w ramach jednej lub większej liczby jednostek gospodarczych. KBC Asset Management S.A. wchodzi w skład KBC Asset Management w ramach jednostki International Markets Business Unit należącej do Grupy KBC.

W 2010 roku Grupa KBC wprowadziła Politykę Wynagrodzeń KBC, która określa ogólne zasady wynagradzania wszystkich pracowników oraz szczególne zasady dotyczące pracowników mogących mieć istotny wpływ na profil ryzyka spółki. Najnowsza wersja „Polityki Wynagrodzeń KBC Asset Management” („Polityka Wynagrodzeń”) została zatwierdzona przez Zarząd Podmiotu Zarządzającego w maju 2018 roku.

Podsumowanie ogólnych zasad wynagradzania wszystkich pracowników określonych w Polityce Wynagrodzeń:

a) Ogólne zasady wynagradzania

Przy ustalaniu wysokości wynagrodzeń bierze się pod uwagę praktykę rynkową, konkurencyjność, ryzyko, cele długofalowe towarzystwa i jego interesariuszy oraz zmieniające się regulacje.

II. Polityka Wynagrodzeń i wynagrodzenie wypłacane przez Podmiot Zarządzający (cd.)

Łączne wynagrodzenie pracownika składa się z dwóch elementów: wynagrodzenia stałego oraz wynagrodzenia zmiennego, dla którego ustalono maksymalny wskaźnik.

Łączne wynagrodzenie roczne stałe	Maksymalne wynagrodzenie zmienne
poniżej 50 000 EUR	100% wynagrodzenia stałego
od 50 000 EUR do 100 000 EUR	50 000 EUR
powyżej 100 000 EUR	50% wynagrodzenia stałego

Wynagrodzenie stałe jest ustalane przede wszystkim na podstawie funkcji danego pracownika i stanowi odzwierciedlenie jego doświadczenia zawodowego, zakresu obowiązków i specyfiki wykonywanej pracy.

Wysokość wynagrodzenia zmiennego może zależeć od kilku czynników, takich jak ogólne wyniki Grupy KBC, wyniki oddziału lub podmiotu zatrudniającego pracownika, wyniki związane z celami w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz indywidualne wyniki danego pracownika. Wynagrodzenie zmienne nie może stanowić zachęty do podejmowania ryzyka wykraczającego poza profil ryzyka poszczególnych podmiotów należących do Grupy KBC oraz – o ile ma to zastosowanie – powinno być ustalane na podstawie zysku skorygowanego o poziom ryzyka i płynności, a nie na podstawie przychodów brutto. Wynagrodzenie zmienne może wynieść maksymalnie 750 000 EUR.

b) Kluczowy Personel

KBC stosuje wobec Kluczowego Personelu określone zasady. Zależne od wyników wynagrodzenie Kluczowego Personelu jest przyznawane w taki sposób, aby promowało rozważne zarządzanie ryzykiem i nie stanowiło zachęty do do podejmowania nadmiernego ryzyka. Służą temu określone zasady, które mają zastosowanie do wynagrodzenia zmiennego Kluczowego Personelu:

- w zależności od kategorii Kluczowego Personelu i wysokości wynagrodzenia zmiennego, od 40% do 60% przyznanego wynagrodzenia zmiennego nie jest wypłacane od razu – jego wypłata jest rozkładana na okres od trzech do pięciu lat;
- połowa łącznej kwoty wynagrodzenia zmiennego należnego Kluczowemu Personelowi jest przyznawana w postaci instrumentów niepieniężnych o okresie retencji wynoszącym jeden rok;
- na poczet wynagrodzenia zmiennego nie są wypłacane żadne zaliczki oraz zostały wdrożone działania w zakresie korekty ryzyka;
- w przypadku wynagrodzenia zmiennego kadry kierowniczej wyższego szczebla, 10% wynagrodzenia jest uzależnione od osiągnięcia uprzednio określonych celów w zakresie zrównoważonego wzrostu oraz co najmniej 10% wynagrodzenia jest ustalane na podstawie wyników Grupy KBC. Pozostała część wynagrodzenia zmiennego jest uzależniona od osiągniętych celów indywidualnych, w tym celów ilościowych, jakościowych, finansowych i niefinansowych, ze szczególnym uwzględnieniem zachowania wartości bieżącej, a także generowania wartości w przyszłości, bez zachęcania do podejmowania nadmiernego ryzyka lub prowadzenia nieodpowiedniej sprzedaży produktów;
- płatności za zobowiązanie do kontynuacji pracy są dozwolone wyłącznie w wyjątkowych sytuacjach, tj. w przypadku sprzedaży, likwidacji lub istotnej reorganizacji jednostki oraz w celu zatrzymania Kluczowego Personelu z uwagi na zabezpieczenie ryzyka lub zachowanie wartości, według uznania Zarządu.

Kluczowy Personel, któremu przyznano wynagrodzenie zmienne w wysokości nieprzekraczającej 75 000 EUR, jest uznawany za „zwolniony z obostrzeń Kluczowy Personel". W tym przypadku wynagrodzenie zmienne nie podlega postanowieniom o odroczeniu i wypłacie w postaci instrumentów niepieniężnych. Pracownicy, których wynagrodzenie zmienne podlega postanowieniom o odroczeniu i wypłacie w postaci instrumentów niepieniężnych, określani są jako „istotny Kluczowy Personel".

Zgodnie z przepisami prawa krajowego lub decyzją wewnętrzną dotyczącą określonej grupy pracowników, zasady w zakresie odraczania płatności wynagrodzenia są niekiedy bardziej rygorystyczne w odniesieniu do zarówno istotnego, jak i zwolnionego z obostrzeń Kluczowego Personelu. Nie wszystkie zasady mogą mieć zastosowanie w każdym podmiocie Grupy KBC i niektóre zwolnienia z obostrzeń są przyznawane ze względu na specyficzne regulacje lokalne.

c) Funkcje kontrolne

W przypadku pracowników pełniących funkcje kontrolne obowiązują następujące ogólne standardy wynagradzania:

- w ramach zapobiegania konfliktom interesów wysokość wynagrodzenia zmiennego jest ograniczona i nie jest uzależniona od wyników kontrolowanej podstawowej działalności gospodarczej. Jeżeli wysokość wynagrodzenia zmiennego jest ustalana na podstawie wyników finansowych, powinna być ustalona w oparciu o wyniki Grupy KBC lub wyniki podmiotu, który jest co najmniej o jeden poziom organizacyjny wyżej od podmiotu kontrolowanego;
- wynagrodzenie zasadnicze jest ustalane w konkurencyjnej wysokości, umożliwiającej pozyskiwanie i zatrzymywanie doświadczonych i wykwalifikowanych pracowników.

II. Polityka Wynagrodzeń i wynagrodzenie wypłacane przez Podmiot Zarządzający (cd.)

d) Ład korporacyjny – wdrożenie w Grupie KBC Asset Management („Grupa KBC AM")

Rozszerzona Rada Dyrektorów Grupy KBC AM funkcjonuje na szczeblu międzynarodowym jako Rada ds. Wynagrodzeń w odniesieniu do podmiotów zarządzających Grupy KBC AM. Rozszerzona Rada Dyrektorów składa się z członków Rady Dyrektorów KBC Asset Management N.V. oraz dyrektorów krajowych podmiotów zarządzających z Grupy KBC AM.

Wykonując zadania Rady ds. Wynagrodzeń w odniesieniu do podmiotów zarządzających Grupy KBC AM, Rozszerzona Rada Dyrektorów:

- podejmuje decyzje dotyczące propozycji planów wynagrodzeń i indywidualnych pakietów wynagrodzeń dla zwolnionego z obostrzeń Kluczowego Personelu, kadry kierowniczej wyższego szczebla spoza KBC w ramach Grupy KBC AM;
- doradza Radzie Dyrektorów Grupy KBC N.V. i Radzie ds. Wynagrodzeń Grupy KBC N.V. w sprawie planów wynagrodzeń i indywidualnych pakietów wynagrodzeń dla istotnego Kluczowego Personelu w ramach Grupy KBC AM oraz wszelkich istotnych zwolnień z obostrzeń i zmian zasad Polityki Wynagrodzeń;
- przedstawia do zatwierdzenia decyzje podejmowane przez Zarząd Grupy KBC N.V., dotyczące planów wynagrodzeń i indywidualnych pakietów wynagrodzeń dla istotnego Kluczowego Personelu, Zarządowi podmiotów zarządzających Grupy KBC AM (Radzie Nadzorczej, o ile ma to zastosowanie);
- dokonuje corocznej analizy sprawozdania w przedmiocie funkcjonowania Polityki Wynagrodzeń i jej skuteczności w ramach Grupy KBC AM.

Dodatkowe informacje na temat Polityki Wynagrodzeń dostępne są na stronie internetowej Podmiotu Zarządzającego: https://www.kbc.be/particuliers/fr/informations-legales/documentation-investissements/asset-management-sa- luxembourg.html

ii) Wynagrodzenie wypłacone przez Podmiot Zarządzający za rok zakończony 31 grudnia 2021 r.

Łączne wynagrodzenie za rok obrotowy, z podziałem na wynagrodzenie stałe (w tym świadczenia dodatkowe) i zmienne, które Podmiot Zarządzający wypłaca określonym pracownikom, liczbę beneficjentów oraz wszelkie kwoty wypłacone bezpośrednio, w tym wszelkie nagrody za uzyskane wyniki i udział w zyskach.	1) Kadra kierownicza wyższego szczebla Wynagrodzenie stałe: 278 036 EUR Wynagrodzenie zmienne: 41 036 EUR Liczba beneficjentów: 2 2) Inne osoby podejmujące decyzje obciążone ryzykiem Wynagrodzenie stałe: 372 024 EUR Wynagrodzenie zmienne: 4672 EUR Liczba beneficjentów: 5 3) Osoby pełniące funkcje kontrolne (zgodność i ryzyko) Wynagrodzenie stałe: 69 690 EUR Wynagrodzenie zmienne: 6435 EUR Liczba beneficjentów: 1

III. Płynność

Subfundusz	Nadpłynność w trudnych warunkach (w %)						
	1 dzień	7 dni	15 dni	31 dni	90 dni	180 dni	365 dni
KBC BONDS INCOME FUND	99,34	97,99	96,00	93,57	83,34	72,39	60,78
KBC BONDS CAPITAL FUND	97,53	94,55	92,18	88,69	80,26	71,58	59,94
KBC BONDS HIGH INTEREST	65,06	65,17	65,09	61,23	63,91	59,55	52,42
KBC BONDS EMERGING MARKETS	12,39	19,05	22,03	27,84	39,70	41,88	36,54
KBC BONDS CORPORATES EURO	53,07	55,39	40,57	35,81	29,87	26,80	23,35
KBC BONDS CONVERTIBLES	34,40	59,94	64,27	60,15	41,41	36,00	30,19
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	79,14	70,42	67,66	67,67	47,74	47,53	49,08
KBC BONDS CORPORATES USD	57,82	64,24	62,66	58,32	37,27	31,01	24,46
KBC BONDS EMERGING EUROPE	47,29	44,42	42,82	38,74	31,67	24,03	18,71
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30	85,32	45,69	37,14	22,79	21,44	9,24	4,91
KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	19,19	25,35	25,89	33,56	45,69	47,33	40,55
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40	79,48	55,93	43,63	32,26	16,42	15,34	10,00
KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS	84,23	48,76	35,75	28,65	24,25	19,84	17,92
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50	76,44	43,52	35,06	25,94	15,52	14,85	10,28
KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS	24,40	8,56	7,00	8,90	26,16	31,39	38,08
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60	75,55	35,85	28,72	27,88	24,23	23,63	25,39
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25	62,57	55,51	55,91	57,44	62,22	40,52	58,72
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50	31,21	-6,42	-2,34	7,80	11,43	17,43	25,85
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75	0,51	-12,47	-5,90	0,83	10,92	5,77	6,20
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	81,98	29,69	24,45	24,12	21,73	21,17	21,50

IV. Lewarowanie

Łączne kwoty lewarowania na dzień zamknięcia dla poszczególnych subfunduszy wynosiły:

Subfundusz	Metoda zaangażowania	Maksymalny poziom lewarowania dla metody zaangażowania
KBC BONDS INCOME FUND	1,10%	100,00%
KBC BONDS CAPITAL FUND	1,20%	100,00%
KBC BONDS HIGH INTEREST	6,40%	100,00%
KBC BONDS EMERGING MARKETS	47,70%	100,00%
KBC BONDS CORPORATES EURO	0,60%	100,00%
KBC BONDS CONVERTIBLES	0,00%	100,00%
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,00%	100,00%
KBC BONDS CORPORATES USD	0,00%	100,00%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,00%	100,00%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 70/30	11,80%	100,00%
KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	0,00%	100,00%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 60/40	17,90%	100,00%
KBC BONDS STRATEGIC ACCENTS	0,00%	100,00%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 50/50	25,00%	100,00%
KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS	0,00%	100,00%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 40/60	27,50%	100,00%
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25	0,20%	100,00%
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50	4,70%	100,00%
KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75	0,50%	100,00%
KBC BONDS STRATEGIC BROAD 30/70	31,20%	100,00%

V. Rozporządzenie w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych (Rozporządzenie UE nr 2015/2365)

W roku zakończonym 30 września 2022 r. SICAV nie zawarło transakcji, które podlegają Rozporządzeniu UE nr 2015/2365 w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania. W związku z tym nie jest wymagane zgłoszenie danych o globalnej koncentracji i transakcjach lub informacji o ich ponownym wykorzystaniu lub przechowywaniu.

VI. Rozporządzenie UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych/Rozporządzenie UE w sprawie taksonomii

Poniższe subfundusze SICAV promują między innymi aspekty środowiskowe i/lub społeczne oraz zostały sklasyfikowane na podstawie art. 8 Rozporządzenia UE w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (Rozporządzenie UE/2019/2088) („Rozporządzenie SFDR”):

- KBC BONDS SRI HIGH INTEREST;
- KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS;
- KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 75/25;
- KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 50/50; oraz
- KBC BONDS SRI STRATEGIC BROAD 25/75.

W ramach limitów określonych w polityce inwestycyjnej subfundusze te dążą do inwestowania możliwie jak największych środków w aktywa, które należą do spektrum aktywów spełniających kryteria CSR – w tym celu emitenci podlegają procedurze kwalifikacji negatywnej i pozytywnej, szczegółowo opisanej w prospekcie SICAV. Subfundusze te nie zobowiązują się do uwzględniania w inwestycjach bazowych kryteriów UE dotyczących działalności gospodarczej w duchu zrównoważonego rozwoju określonych w Rozporządzeniu UE w sprawie taksonomii (Rozporządzenie UE/2020/852) („Rozporządzenie UE w sprawie taksonomii”), ale nie można wykluczyć, że niektóre inwestycje bazowe będą zgodne z tymi kryteriami.

Oprócz powyższych subfunduszy, wszystkie pozostałe subfundusze SICAV zostały sklasyfikowane na podstawie art. 6 Rozporządzenia SFDR, a ich inwestycje bazowe nie uwzględniają kryteriów UE dotyczących działalności gospodarczej w duchu zrównoważonego rozwoju określonych w Rozporządzeniu UE w sprawie taksonomii.