Sprawozdanie półroczne
na dzień 31 marca 2021 r.

KBC BONDS

Towarzystwo funduszy inwestycyjnych o zmiennym kapitale
(SICAV)
Luksemburg

R.C.S. Luksemburg 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 9

Otoczenie finansowe 10

Skonsolidowana sytuacja majątkowa 15

Skonsolidowany stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 16

KBC BONDS INCOME FUND 17
- Polityka inwestycyjna i perspektywy 17
- Sytuacja majątkowa 18
- Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 19
- Dane statystyczne 20
- Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 21

KBC BONDS CAPITAL FUND 24
- Polityka inwestycyjna i perspektywy 24
- Sytuacja majątkowa 25
- Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 26
- Dane statystyczne 27
- Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 28

KBC BONDS HIGH INTEREST 31
- Polityka inwestycyjna i perspektywy 31
- Sytuacja majątkowa 32
- Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 33
- Dane statystyczne 34
- Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 36

KBC BONDS EMERGING MARKETS 39
- Polityka inwestycyjna i perspektywy 39
- Sytuacja majątkowa 40
- Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 41
- Dane statystyczne 42
- Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 44

KBC BONDS CORPORATES EURO 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 50

KBC BONDS EUROPE EX-EMU 58
- Polityka inwestycyjna i perspektywy 58
- Sytuacja majątkowa 59
- Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 60
- Dane statystyczne 61
- Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 62

KBC BONDS CONVERTIBLES 63
- Polityka inwestycyjna i perspektywy 63
- Sytuacja majątkowa 64
- Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 65
- Dane statystyczne 66
- Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 68

KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS 72
- Polityka inwestycyjna i perspektywy 72
- Sytuacja majątkowa 73
- Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 74
- Dane statystyczne 75
- Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 76

Spis treści (cd.)

KBC BONDS CORPORATES USD **77**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 77
Sytuacja majątkowa 78
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 79
Dane statystyczne 80
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 81

KBC BONDS EMERGING EUROPE **83**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 83
Sytuacja majątkowa 84
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 85
Dane statystyczne 86
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 88

KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM **89**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 89
Sytuacja majątkowa 90
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 91
Dane statystyczne 92
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 93

KBC BONDS SRI HIGH INTEREST **94**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 94
Sytuacja majątkowa 95
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 96
Dane statystyczne 97
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 99

KBC BONDS STRATEGIC CORPORATE BONDS **102**
Sytuacja majątkowa 102
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 103
Dane statystyczne 104
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 105

KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS **111**
Sytuacja majątkowa 111
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 112
Dane statystyczne 113
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 114

KBC BONDS STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS **116**
Sytuacja majątkowa 116
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 117
Dane statystyczne 118
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 119

KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS **127**
Polityka inwestycyjna i perspektywy 127
Sytuacja majątkowa 128
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 129
Dane statystyczne 130
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 131

KBC BONDS SRI STRATEGIC CORPORATE BONDS **132**
Sytuacja majątkowa 132
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 133
Dane statystyczne 134
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 135

KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU **143**
Sytuacja majątkowa 143
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 144
Dane statystyczne 145
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 146

Spis treści (cd.)

KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT **148**
Sytuacja majątkowa 148
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 149
Dane statystyczne 150
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 151

KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT MEDIUM **152**
Sytuacja majątkowa 152
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 153
Dane statystyczne 154
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 155

KBC BONDS SRI STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS **156**
Sytuacja majątkowa 156
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 157
Dane statystyczne 158
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 159

KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES **167**
Sytuacja majątkowa 167
Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto 168
Dane statystyczne 169
Stan inwestycji oraz innych aktywów netto 170

Noty do sprawozdania finansowego **172**

Informacje dodatkowe **185**

Siedziba

80, route d'Esch
L-1470 LUKSEMBURG

Zarząd

Prezes

Johan TYTECA	Rolandstraat 5 GV 01 B-8670 KOKSIJDE

Dyrektorzy

Bruno NELEMANS	Starszy Project Manager KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Lazlo BELGRADO	Dyrektor Prowadzący KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUKSEMBURG
Patrick DALLEMAGNE	Dyrektor Generalny CBC BANQUE & ASSURANCES 60, avenue Albert I B-5000 NAMUR

Podmiot Zarządzający

KBC ASSET MANAGEMENT S.A.
4, rue du Fort Wallis
L-2714 LUKSEMBURG

Zarząd Podmiotu Zarządzającego

Prezes

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

Dyrektorzy

Ivo BAUWENS	Dyrektor Generalny KBC GROUP RE S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUKSEMBURG
Linda DEMUNTER (do 18 listopada 2020 r.)	Dyrektor Zarządzający KBC ASSET MANAGEMENT N.V. 2, avenue du Port B-1080 BRUKSELA
Lazlo BELGRADO (od 18 listopada 2020 r.)	Dyrektor Prowadzący KBC ASSET MANAGEMENT S.A. 4, rue du Fort Wallis L-2714 LUKSEMBURG

Dyrektorzy prowadzący Podmiotu Zarządzającego
Lazlo BELGRADO
Koen VANDERAUWERA

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
DELOITTE Audit
Société à responsabilité limitée
20, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 LUKSEMBURG

Obsługa finansowa i agenci płatności

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

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 Niemcech
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

Obsługa finansowa i agenci płatności (cd.)

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

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

Przedstawiciele prawni (cd.)

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
(od 1 października 2020 r.)

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.

SICAV powołało KBC ASSET MANAGEMENT S.A., 4 rue du Fort Wallis, L-2714 Luksemburg, na Podmiot Zarządzający zgodnie z postanowieniami Rozdziału 15 Ustawy z 2010 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.

Podkategoria „Instytucjonalne tytuły uczestnictwa" o charakterze kapitałowym jest przeznaczona 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 EUROPE EX-EMU	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 EMU SHORT MEDIUM	w EUR
- KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC CORPORATE BONDS	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC CORPORATE BONDS	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT MEDIUM	w EUR
- KBC BONDS SRI STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS	w EUR
- KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES	w EUR

Informacje dodatkowe dla inwestorów w Niemczech

Informacje o zmianach składu portfela inwestycyjnego w okresie 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 VIENNA, 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, a także wykaz transakcji zakupu i sprzedaży oraz wykaz zmian w portfelu dokonywanych w imieniu portfela papierów wartościowych SICAV można uzyskać w formie papierowej bezpłatnie w siedzibie przedstawiciela w Szwajcarii.

Ogólny klimat inwestycyjny

1 października 2020 – 31 marca 2021

Informacje ogólne

Kontekst ekonomiczny
Rozprzestrzenianie się wirusa Covid-19 i wprowadzane na całym świecie lockdowny mające na celu ograniczenie liczby nowych zakażeń i obciążenia systemów opieki zdrowotnej spowodowały bezprecedensowe skurczenie się światowej gospodarki w pierwszej połowie 2020 roku. Jednocześnie rządy poszczególnych państw przystąpiły do równie bezprecedensowego zwiększenia skali wydatków publicznych i udzielanych gwarancji, aby jak najbardziej ograniczyć straty gospodarcze w czasie lockdownu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem globalna gospodarka starała się wyjść z kryzysu, w którym się znalazła z powodu wstrząsu spowodowanego przez pandemię koronawirusa. Pod koniec drugiego kwartału odnotowano pierwsze oznaki ożywienia gospodarczego, które utrzymało się również w trzecim kwartale. W ostatnim kwartale wskaźniki zakażeń zaczęły się ponownie pogarszać, wskutek czego wprowadzone zostały częściowe lub całkowite lockdowny, co zahamowało ożywienie gospodarcze, zwłaszcza w sektorze usług. Jednak nastroje szybko się poprawiły dzięki pomyślnej realizacji programów szczepień (przede wszystkim w USA i Wielkiej Brytanii) oraz nowym pakietom pomocowym (zwłaszcza zaproponowanym przez administrację Joego Bidena). Firmy produkcyjne (przede wszystkim w Europie) pracowały pełną parą, ale obowiązujące ograniczenia w przemieszczaniu się wpływały negatywnie na kondycję sektora usług.

Polityka pieniężna
Od marca 2020 roku kryzys wywołany przez pandemię Covid-19 spowodował radykalną zmianę polityki pieniężnej. O powadze sytuacji świadczy aż dwukrotna obniżka stopy bazowej przez amerykański bank centralny (Fed) poza normalnym harmonogramem posiedzeń. Fed podjął decyzję o zapewnieniu niemal nieograniczonej płynności, między innymi poprzez nielimitowany program skupu obligacji. W ślady Fedu poszły banki centralne na całym świecie, które także obniżyły stopy procentowe.

We wrześniu 2019 roku Europejski Bank Centralny (EBC) obniżył stopę depozytową z -0,4% do -0,5% oraz wznowił program skupu obligacji. Następnie EBC podjął wiele kolejnych działań, ogłaszając między innymi uruchomienie nadzwyczajnego programu skupu aktywów w czasie pandemii o wartości 750 mld euro (*Pandemic Emergency Purchase Programme*, PEPP), mającego na celu wsparcie gospodarki strefy euro i uspokojenie sytuacji na rynkach finansowych. W ramach tego programu EBC nie tylko wpompowuje w rynek olbrzymie środki finansowe, ale zapewnia również dużą elastyczność w czasie jego realizacji. W czerwcu budżet programu PEPP został zwiększony do 1,35 bln euro, a w grudniu wydłużono czas jego trwania.

Rynki walutowe
Wybuch kryzysu wywołanego wiosną przez pandemię Covid-19 spowodował gwałtowne wahania kursów walutowych na całym świecie. Kurs euro do dolara amerykańskiego pozostawał na dość stabilnym poziomie. Informacja o utworzeniu pokaźnego funduszu pomocowego w Europie przyczyniła się do umocnienia się euro latem, natomiast dolar amerykański osłabił się wskutek bardzo niskich stóp procentowych. Sytuacja uległa zmianie na początku 2021 roku, gdy rentowności obligacji amerykańskich wzrosły za sprawą silnego ożywienia gospodarki, a szybki przebieg programu szczepień przyczynił się do umocnienia się dolara.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem euro umocniło się w stosunku do większości walut, z wyjątkiem franka szwajcarskiego i funta szterlinga, których kurs wzrósł wraz podpisaniem umowy w sprawie brexitu. Wskutek kryzysu związanego z pandemią większość walut rynków wschodzących znacząco straciła na wartości.

Rynki akcji
Indeks MSCI World AC wyrażony w euro zyskał ok. 19,7% w okresie sześciu miesięcy do 31 marca 2021 roku. Jednocześnie utrzymywało się ożywienie gospodarcze. Wirus zaczął rozprzestrzeniać się na początku ubiegłego roku – początkowo w Chinach i krajach wschodzących Azji, ale zaczęły rosnąć obawy co do wpływu nowego szczepu koronawirusa na światową gospodarkę. W połowie lutego rynki akcji odnotowały gwałtowne spadki, gdy kryzys wywołany przez pandemię najpierw uderzył w Chiny, a potem resztę świata. W wielu krajach wprowadzono lockdowny, które spowodowały gwałtowny spadek aktywności gospodarczej. Na całym świecie prognozy dotyczące wzrostu gospodarczego i zysków zostały zrewidowane mocno w dół. Sytuacja na rynkach akcji zaczęła się stabilizować dopiero pod koniec marca dzięki hojnym pakietom pomocowym i obniżkom stóp procentowych oraz zapowiedzianym przez banki centralne nowym programom skupu aktywów. Jednym z efektów tych pakietów były ponowne wzrosty na rynkach akcji w kwietniu, ale aktywność gospodarcza utrzymywała się na niskim poziomie z powodu licznych obostrzeń. Na rynkach wzrosło poczucie stabilizacji, a w maju i czerwcu pojawiły się niewielkie wzrosty, gdy wydawało się, że proces rozprzestrzeniania się koronawirusa w Europie został opanowany; jednocześnie rozpoczęto stopniowe łagodzenie obostrzeń pandemicznych.

Początek drugiej połowy roku upłynął pod znakiem niepewności. Obawy przed wcześniejszym nadejściem drugiej fali spowodowały przejściowe spadki w lipcu, ale już w sierpniu na rynki powrócił trend wzrostowy dzięki kontynuacji ożywienia gospodarczego i lepszym od prognozowanych wynikom spółek. Niektóre firmy zdecydowały się na realizację zysków we wrześniu, a zwłaszcza w październiku, gdy pandemia Covid-19 ponownie dała o sobie znać. Szczególnie w Europie odnotowano gwałtowny wzrost liczby zakażeń i hospitalizacji, co przełożyło się na konieczność wprowadzenia kolejnych lockdownów. To z kolei spowodowało ponowne pogorszenie się nastrojów i prognoz gospodarczych, co zapoczątkowało kolejne spadki na rynkach akcji.

Informacje o bardzo pozytywnych wynikach badań nad szczepionkami wpłynęły pozytywnie na ceny akcji na początku listopada. Na wartości zyskały szczególnie akcje spółek, które ucierpiały wskutek kryzysu pandemicznego i lockdownów, dzięki czemu pod koniec roku rynki akcji nabrały wiatru w żagle.
Dobra passa utrzymała się również w pierwszym kwartale 2021 roku. Wskaźniki zakażeń koronawirusem spadły, a perspektywa zaszczepienia większego odsetka populacji dawała nadzieję na normalizację sytuacji gospodarczej i złagodzenie obostrzeń. Ponadto prezydent Stanów Zjednoczonych Joe Biden zaprezentował nowy plan wsparcia amerykańskiej gospodarki, która znowu przyspiesza – głównie dzięki solidnemu ożywieniu produkcji przemysłowej na świecie.

W minionych sześciu miesiącach zaobserwowano istotne różnice pomiędzy poszczególnymi regionami. W ubiegłym roku odnotowano wzrosty na tradycyjnych rynkach amerykańskich o +18,8% w euro, czyli nieznacznie poniżej średniej globalnej wynoszącej 19,7%, co częściowo wynikało z osłabienia się dolara wobec euro. Giełdy papierów wartościowych w strefie euro radziły sobie znaczniej gorzej, ale już w październiku indeksy giełdowe wzrosły o 22,8% na przestrzeni sześciu miesięcy. Rynek brytyjski znacząco stracił na popularności ze względu na obawy przed tzw. twardym brexitem, pogorszenie się koniunktury gospodarczej i bardzo dotkliwą drugą falę pandemii Covid-19. Jednak sfinalizowanie umowy w sprawie brexitu za pięć dwunasta dało poczucie stabilności, a dzięki umocnieniu się funta szterlinga indeksy w Wielkiej Brytanii wzrosły o 24%. W Azji rynek papierów wartościowych w Hongkongu zyskał 23,6% po okresie niepewności politycznej, gospodarczej i finansowej. Dzięki procyklicznej polityce państwa japońska giełda początkowo radziła sobie lepiej, ale wskutek pogorszenia się koniunktury ostateczny wzrost wyniósł zaledwie 17%. Wzrosty znacznie powyżej średniej dla regionu odnotowano w Singapurze (+29%) i Australii (+27%).

Akcje na rynkach wschodzących (krajów lub regionów, które mogą odnotować szybki wzrost gospodarczy, pozwalający im zmniejszyć przepaść dzielącą je od Zachodu) zyskały na wartości ok. 22,2% w ostatnich sześciu miesiącach. Rynki papierów wartościowych wschodzących gospodarek azjatyckich odrobiły straty dość szybko po spadkach spowodowanych przez obawy związane z nowym szczepem koronawirusa. Chiny odnotowały wzrost o ok. 10,5% w ostatnich sześciu miesiącach. Na początku 2021 roku indeksy na chińskiej giełdzie ponownie poszybowały, ale niepewność związana z regulacjami dotyczącymi dużych spółek medialnych i technologicznych oraz obawy przed schłodzeniem gospodarki doprowadziły do korekty. Natomiast giełda papierów wartościowych w Indiach odnotowała wzrost aż o 23%. Na giełdach w Ameryce Łacińskiej odnotowano duże spadki na początku kryzysu wywołanego przez pandemię z powodu słabych wyników Brazylii, która tylko częściowo odrobiła straty (+23%). Na wzroście cen ropy naftowej zyskała Rosja (+27%). Dymisja prezesa banku centralnego przyczyniła się do zniwelowania dotychczasowych zysków w Turcji (+3,5%), co wpłynęło negatywnie na zarówno walutę turecką, jak i indeksy giełdowe. Wzrosty w RPA wyniosły 36%.

W minionych sześciu miesiącach odnotowano dość duże różnice pod względem wyników spółek z poszczególnych sektorów. Sektory wrażliwe na zmiany cyklu koniunkturalnego znalazły się w trudnej sytuacji w pierwszych dniach pandemii, ale na późniejszym etapie odrobiły straty. Akcje spółek z sektora dóbr luksusowych straciły dużo na wartości na początku kryzysu – dotyczyło to między innymi motoryzacji, produktów luksusowych i turystyki, ale w ostatnich sześciu miesiącach zyskały aż 17%. Sektor handlowy (w tym handel internetowy) okazał się początkowo szczególnie odporny, ale wyraźne wzrosty odnotowano w minionych sześciu miesiącach także w branży motoryzacyjnej (+46%) i artykułów trwałego użytku (+23%). Pozostałe sektory wrażliwe na zmiany cyklu koniunkturalnego również odczuły skutki kryzysu na jego początkowym etapie, ale w drugim kwartale szybko odrobiły straty. Dobrą passę podtrzymały spółki z sektora surowcowego, których akcje zyskały na wartości ok. 25,6%, oraz z sektora przemysłowego – wzrosty na poziomie 24%. Duże spadki w 2020 roku zaliczyła branża energetyczna, która praktycznie nie odrobiła strat. Szybko rosnące ceny ropy naftowej na początku 2021 roku wpłynęły korzystnie na akcje spółek z tego sektora, które zyskały na wartości 45,5% w ostatnich sześciu miesiącach. Akcje spółek z sektora finansowego odnotowywały spadki od pewnego czasu z powodu obaw przed recesją i niskich stóp procentowych, ale zyskały na wartości aż 37,9% dzięki dużym wzrostom w listopadzie i wzrostowi stóp procentowych na początku 2021 roku, do czego częściowo przyczynił się sektor bankowy (+49%).

Sektor technologiczny okazał się jednym ze zwycięzców kryzysu wywołanego przez pandemię i utrzymuje dobrą passę. Wzrosty dla spółek IT wyniosły 17% w porównaniu z sytuacją sprzed sześciu miesięcy, głównie dzięki wzrostom akcji spółek bardziej wrażliwych na zmiany cyklu koniunkturalnego, tj. firm dostarczających sprzęt a zwłaszcza półprzewodniki (+35%). Związany z branżą technologiczną sektor usług komunikacyjnych (+22%) obejmuje usługi telekomunikacyjne (sektor o charakterze defensywnym) oraz media i rozrywkę (w większym stopniu korzystający z rozwiązań IT); w ostatnich sześciu miesiącach akcje spółek telekomunikacyjnych zyskały tylko 13%, a spółek z branży mediów – ok. 25%.
Zważywszy na mniejszą podatność na recesję sektory defensywne radziły sobie stosunkowo lepiej na pierwszym etapie kryzysu wywołanego przez pandemię, ale pozostawały w tyle za innymi branżami w okresie letniego ożywienia i podczas silnego odbicia w listopadzie. Nie sprzyjały im także wyższe stopy procentowe w pierwszym kwartale 2021 roku. Wzrosty w sektorze opieki zdrowotnej w ostatnich sześciu miesiącach wyniosły ok. 7,5%, znacznie poniżej wyniku dla szerokiego rynku, aczkolwiek akcje spółek z sektora technologii medycznych w branży sprzętu i usług medycznych radziły sobie lepiej niż akcje spółek z całego sektora opieki zdrowotnej (+13%). Spółki z sektora podstawowych produktów konsumenckich osiągały bardzo dobre wyniki na początku kryzysu wywołanego przez pandemię, ale mimo to od końca września zyskały tylko ok. 6,3%. Wzrosty na zbliżonym, aczkolwiek nieznacznie wyższym poziomie odnotowano w przypadku spółek użyteczności publicznej (+10,6%), głównie wśród firm z branży energii odnawialnej. W ciągu ostatnich sześciu miesięcy akcje spółek nieruchomościowych zyskały na wartości 14,6%, ale duże wzrosty były mało prawdopodobne, głównie z powodu malejącego popytu na nieruchomości komercyjne.

Rynki obligacji
W okresie od października 2020 roku do marca 2021 roku rentowności obligacji amerykańskich kontynuowały trend wzrostowy – w przypadku obligacji dziesięcioletnich wzrosły w tym czasie o 1% łącznie, a niemieckich o zaledwie 0,2%. Rosnące ceny surowców powodują wzrost niepewności co do inflacji, ale poprawiają się perspektywy wzrostu gospodarczego dzięki zaszczepieniu coraz większej liczby osób. Inwestorzy od niedawna obawiają się, że Fed będzie zmuszony do podjęcia działań wcześniej, a te przewidywania spowodowały gwałtowny wzrost rentowności obligacji amerykańskich. Stopy procentowe na całym świecie nadal są na bardzo niskim poziomie.

Dotyczy to między innymi strefy euro, gdzie EBC nadal prowadzi bardzo akomodacyjną politykę pieniężną, a prognozowana niska inflacja powoduje mniejszą presję na rentowności. W ostatnich miesiącach dobrze radziły sobie obligacje charakteryzujące się większym ryzykiem, które zyskiwały na wzroście optymizmu wśród inwestorów związanego z planami odmrażania gospodarek.

EBC zasygnalizował, że inflacja będzie wzrastała powoli, ale w najbliższych latach będzie się utrzymywała znacznie poniżej celu inflacyjnego. W związku z tym stopa depozytowa wynosząca obecnie -0,5% nie zostanie podniesiona w najbliższym czasie, a ekonomiści KBC przewidują, że pierwsza podwyżka może nastąpić dopiero w 2024 roku. Ponadto EBC wspiera rynek poprzez skup obligacji, co oznacza, że kurek z pieniędzmi nie zostanie zakręcony jeszcze przez pewien czas. W grudniu 2020 roku EBC zwiększył budżet przeznaczony na skup obligacji z 1350 mld do 1850 mld euro oraz podjął decyzję o przedłużeniu programu skupu o 9 miesięcy do marca 2022 roku. Oznacza to, że rentowności obligacji pozostaną na niskim poziomie przez długi czas.

Elastyczna polityka monetarna EBC oraz Plan Odbudowy Europy - Next Generation EU (NGEU) również przyczyniły się do wzrostu popytu na bardziej ryzykowne obligacje w ostatnich sześciu miesiącach. Wzrasta popularność obligacji krajów peryferyjnych, a premie za ryzyko w ich przypadku zmniejszyły się względem rentowności obligacji niemieckich. Na przykład spready w przypadku włoskich obligacji dziesięcioletnich zmniejszyły się z ok. 1,35% do 0,95%. Popyt na obligacje korporacyjne również utrzymuje się na dość wysokim poziomie, częściowo za sprawą realizowanego przez EBC programu skupu obligacji. Premia za ryzyko kredytowe obniżyła się z 1,18% do 0,9%.

Sytuacja na rynku obligacji europejskich nie napawała optymizmem w ostatnich sześciu miesiącach. Zyski z obligacji skarbowych denominowanych w euro obecnie wynoszą ok. 0% w przypadku obligacji z terminem wykupu od jednego do pięciu lat oraz -1% dla obligacji o zróżnicowanych terminach wykupu. Mniejsza premia za ryzyko umożliwiła wypracowanie przyzwoitego zysku z obligacji korporacyjnych na poziomie 1,1%. Kurs dolara amerykańskiego do euro praktycznie się nie zmienił.

Prognoza

Kontekst ekonomiczny
Najnowsze wydarzenia w gospodarce i związane z rozwojem pandemii są zgodne z naszym scenariuszem bazowym dotyczącym rozwoju gospodarczego. Wielka Brytania i USA znajdują się na bardziej zaawansowanym etapie szczepień i w najbliższym czasie będą mogły znosić obostrzenia pandemiczne, natomiast kraje Europy kontynentalnej mogą liczyć na wyraźne przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego dopiero w drugiej połowie 2021 roku.

Według naszych prognoz perspektywy wzrostu wskaźnika inflacji dla światowej gospodarki są niewielkie, a średnia inflacja w strefie euro będzie się utrzymywała w najbliższych latach poniżej celu EBC i będzie zbliżona do 2%. Inflacja zasadnicza jednak wzrośnie w najbliższym czasie. Bardzo duża zmiana cen energii rok do roku, spowodowana głównie przez duże wahania ceny ropy naftowej w 2020 roku będące reakcją na wprowadzane wówczas lockdowny, przełoży się w najbliższych miesiącach na wzrost inflacji zasadniczej. Jest to jednak zjawisko o charakterze technicznym i przejściowym, które zniknie wraz ze zniknięciem - z porównań rok do roku - skutków statystycznych wynikających z bardzo niskich cen ropy w drugim kwartale 2020 roku. Poza wahaniami w krótkiej perspektywie, przewidujemy także niewielki wzrost inflacji bazowej w USA i strefie euro, który będzie towarzyszył ożywieniu aktywności gospodarczej, ale wciąż przy niewykorzystywaniu w pełni zdolności produkcyjnych.

Zważywszy na zaawansowanie programu szczepień w USA, dużą odporność amerykańskiego rynku pracy i bezprecedensowe pakiety pomocy fiskalnej, zrewidowaliśmy w górę nasze prognozy wzrostu gospodarczego w USA na rok 2021 i 2022 do odpowiednio 6,2% i 3,8%. Ożywienie w USA może przynieść pozytywne efekty, ale postęp w realizacji programu szczepień nadal jest najważniejszym warunkiem ożywienia gospodarczego w Europie. W związku z tym prognozujemy stopniowe ożywienie gospodarki w strefie euro w drugiej połowie bieżącego roku i wzrost na poziomie ok. 4% w tym i przyszłym roku.

Wraz z przyspieszeniem kampanii szczepień w większości krajów pandemia będzie stopniowo traciła na znaczeniu jako główne źródło ryzyka makroekonomicznego. Uwaga skupi się wówczas na innych problemach takich jak trend deglobalizacji, brak poparcia dla dalszej integracji gospodarczej Europy, ryzyko cyklu podnoszenia stóp procentowych w USA dla rynków wschodzących oraz obawy o stabilność rynków finansowych.

Polityka pieniężna
Prognozujemy, że banki centralne będą prowadziły niezwykle akomodacyjną politykę pieniężną pomimo coraz większych oczekiwań rynku, że obecna skala wsparcia pieniężnego zostanie zmniejszona nieco szybciej, niż wcześniej przypuszczano. Przewidujemy wcześniejsze zacieśnianie polityki monetarnej zwłaszcza w USA. Rozpoczęcie cyklu podwyżek stóp procentowych jest już uwzględniane w prognozach na początek 2023 roku, ale decydenci w amerykańskim banku centralnym przewidują wprowadzenie pierwszej podwyżki dopiero w roku 2024 (zgodnie z informacjami przekazanymi po posiedzeniu w grudniu 2020 roku). Rynki prawdopodobnie będą chciały przetestować zaangażowanie Fedu w realizację nowego, elastycznego celu inflacyjnego w najbliższych miesiącach. Uważamy jednak, że Fed utrzyma stopę procentową na dotychczasowym niskim poziomie do końca 2023 roku, ponieważ droga do osiągnięcia dwóch celów, którymi są stabilne ceny i pełne zatrudnienie, jest jeszcze daleka.

Przewidujemy, że również w strefie euro stopy procentowe pozostaną na niskim poziomie jeszcze przez długi czas. W ostatnim czasie przedstawiciele EBC wyrażali obawy w związku ze wzrostem rentowności obligacji rządowych, który przede wszystkim mógłby utrudnić EBC utrzymanie korzystnych warunków finansowania. Pojawiają się także obawy związane z wolniejszym tempem ożywienia gospodarki strefy euro, któremu mógłby zagrozić wzrost stóp procentowych. Uważamy, że EBC utrzyma stopę bazową na obecnym poziomie co najmniej do końca 2022 roku i w najbliższym czasie nie zaprzestanie skupu aktywów finansowych. Na posiedzeniu, które odbyło się 11 marca, EBC podjął decyzję o zwiększeniu skali zakupów w drugim kwartale w ramach nadzwyczajnego programu zakupów w czasie pandemii (PEPP). Bank poinformował o tym, że decyzja ta została podjęta po to, „żeby uniknąć zacieśnienia się warunków finansowania w stopniu niespójnym z przeciwdziałaniem spadkowemu oddziaływaniu pandemii na prognozowaną ścieżkę inflacji".

Rynki walutowe
Silny kurs dolara amerykańskiego do euro wynika naszym zdaniem głównie z różnicy pomiędzy realnymi stopami procentowymi na korzyść dolara. Różnica ta jest spowodowana po części przez rosnące realne stopy procentowe w USA (silny dolar) i po części przez spadek realnych stóp procentowych w Niemczech (słabe euro). Przewidujemy, że taka sytuacja utrzyma się również w drugim i trzecim kwartale 2021 roku, ale w kolejnych kwartałach możemy być świadkami odwrócenia trendu osłabiania się euro.

Rynki finansowe
Wyceny na większości giełd papierów wartościowych (zwłaszcza w USA) są obecnie dość wysokie, ale udział akcji w portfelu inwestycyjnym nieznacznie przewyższa poziom benchmarku. Ryzyko krótkoterminowe jest dość niewielkie dzięki korzystnym danym dotyczącym gospodarki, wyników spółek, wsparcia rządowego i sytuacji związanej z pandemią Covid-19. Rozpatrzymy zwiększenie udziału akcji tylko w przypadku wystąpienia korekty na rynku. Zważywszy na wyjątkowo niskie stopy procentowe (a w niektórych przypadkach nawet ujemne) nadal utrzymujemy zredukowaną liczbę pozycji w obligacjach w stosunku do benchmarku.

Rynki akcji
Portfel inwestycyjny nadal jest zrównoważony w ujęciu regionalnym. Zachowujemy optymizm co do akcji spółek amerykańskich, które mają największy udział w portfelu, ale redukujemy pozycje do poziomu benchmarku. Utrzymujemy liczne pozycje w akcjach spółek z azjatyckich rynków wschodzących i dodatkowo zwiększyliśmy inwestycje w akcje ze strefy euro. Utrzymujemy nieliczne pozycje w akcjach z Wielkiej Brytanii, Japonii i Ameryki Łacińskiej.

Największe możliwości wypracowania zysku na portfelu akcji dają obecnie kraje strefy euro i rynki wschodzące w Azji. Strefa euro nadal walczy z pandemią koronawirusa i przywraca jeszcze bardziej rygorystyczne obostrzenia, ale mają one mniejszy wpływ na gospodarkę niż w ubiegłym roku. Nastroje producentów wyraźnie się poprawiły, zwłaszcza w przemyśle, który nawet ustanawia nowe rekordy. Pełne odmrożenie gospodarki jest przewidywane latem, co utoruje drogę do ożywienia również w sektorze konsumenckim i usług. Zyskać na tym mogą w szczególności małe i średnie przedsiębiorstwa w strefie euro.

Z optymizmem patrzymy również na azjatyckie rynki wschodzące, głównie Chiny, które zostały dotknięte przez epidemię koronawirusa w pierwszej kolejności, ale powstrzymały jej rozprzestrzenianie się stosunkowo szybko dzięki wdrożeniu skutecznych rozwiązań, co umożliwiło im wejście na drogę szybszego ożywienia gospodarczego w porównaniu z innymi krajami świata. Chiny podtrzymują zatem szybkie tempo wzrostu gospodarczego, pociągając za sobą także inne kraje regionu Azji Wschodniej. Po korekcie w lutym i marcu akcje chińskich spółek są znowu atrakcyjnie wyceniane.

Spośród wszystkich branż preferujemy akcje spółek nastawionych na ożywienie gospodarcze. Nowe lockdowny wpływają negatywnie na nastroje, wskutek czego poczucie niepewności gospodarczej będzie się utrzymywało nieco dłużej, zwłaszcza w sektorze konsumenckim i usług. Pozostaje zatem czekanie na zaszczepienie większości populacji, co powinno nastąpić latem. W związku z tym wskazane jest zapewnienie odpowiedniej ekspozycji w portfelu inwestycyjnym na spółki wrażliwe na zmiany cyklu koniunkturalnego. Preferujemy akcje spółek przemysłowych, które mogą zyskać na ożywieniu gospodarczym. W podsektorze transportowym jest jeszcze sporo do nadrobienia. Szczepienia dają iskierkę nadziei dla linii lotniczych, operatorów lotnisk i współpracujących z nimi dostawców. Koncentrujemy się także na spółkach z sektora podstawowych produktów konsumenckich, który obejmuje nie tylko branżę e-commerce, ale także spółki, których akcje mogą zyskać na odmrożeniu gospodarki (gastronomia, turystyka, etc.). Zwiększono również pozycje w akcjach spółek z sektora surowcowego, który może liczyć na liczne pakiety zachęt fiskalnych na całym świecie, a jednocześnie może się pochwalić dobrymi bilansami i bardzo dużymi zasobami środków pieniężnych. Ze względu na bardziej optymistyczne prognozy gospodarcze i nieco wyższe stopy procentowe zwiększono także liczbę akcji spółek z sektora finansowego. W obecnym otoczeniu sprzyjającym spółkom procyklicznym banki powinny być w stanie nieznacznie zmniejszyć rezerwy na pożyczki wątpliwe i jednocześnie stopniowo zwiększać akcję kredytową. Zrealizowano zyski na akcjach wzrostowych (e-commerce, IT, komunikacja), ale utrzymujemy liczne pozycje w akcjach spółek z branży półprzewodników (chipy komputerowe), która jest bardziej wrażliwa na zmiany cyklu gospodarczego, oraz akcjach spółek medialnych. Ostatnio również zwiększyliśmy pozycje w akcjach spółek energetycznych do poziomu nieznacznie powyżej benchmarku. Rosnące ceny ropy naftowej to dobre wieści dla tych spółek, które mogą liczyć na spektakularny wzrost zysków w 2021 roku.

Minusem takiego procyklicznego nastawienia jest zmniejszenie pozycji w akcjach spółek z typowo defensywnych sektorów, takich jak opieka zdrowotna, sektor użyteczności publicznej i podstawowych produktów konsumenckich. Są to często spółki wysokiej jakości o przewidywalnych zyskach, ale osiągają słabsze wyniki na rynku zwyżkującym w wyniku silnego ożywienia gospodarczego. W związku z tym w najbliższym roku będą notowały niższy wzrost zysków niż spółki z sektorów wrażliwych na zmiany cyklu koniunkturalnego.

W zakresie podmiotowym koncentrujemy się na spółkach wodnych. Dostęp do wody pitnej jest bardzo utrudniony z powodu przestarzałej i nieodpowiedniej infrastruktury, zmian klimatu oraz problemów z utrzymaniem odpowiedniej jakości wody i oczyszczaniem ścieków. Z tego względu spółki wodne mogą odnotować w dłuższej perspektywie wzrost przychodów. Premia w ich przypadku jest ponadto niższa od średniej za ostatnich osiem lat.

Nadal stawiamy także na globalne trendy i portfel spółek korzystających na zmianach strukturalnych, takich jak cyfrowa transformacja, trendy demograficzne, technologie medyczne i urbanizacja. Przykłady: świat cyfrowy, automatyzacja, technologie chmurowe, e-commerce, energia alternatywna, terapia genowa i dobrostan zwierząt.

Rynki obligacji
Wysoki poziom zakażeń koronawirusem i związane z tym obostrzenia wprowadzane przez rządy spowalniają wzrost gospodarczy. Inwestorzy liczą jednak na odmrażanie gospodarek w drugiej połowie 2021 roku wraz z ograniczaniem skali pandemii dzięki szczepieniom. Silniejszy wzrost PKB w przyszłości może wywrzeć presję wzrostową na inflację i stopy procentowe, zwłaszcza w USA, co z kolei może spowodować presję na ceny obligacji.

Przewidujemy jednak, że stopy procentowe w strefie euro pozostaną na niskim poziomie jeszcze przez pewien czas. Ponadto w grudniu EBC zwiększył program skupu obligacji o 500 mld euro do 1850 mld euro oraz wydłużył okres jego realizacji do marca 2022 roku. Nie planuje podwyżki stóp procentowych do roku 2024, ponieważ prognozy inflacyjne wskazują na utrzymywanie się wskaźnika inflacji znacznie poniżej celu EBC – jest to problem strukturalny, który pojawił się jeszcze przed wybuchem kryzysu spowodowanego przez Covid-19. Prognozy wskazują na przyspieszenie inflacji, aczkolwiek z bardzo niskiego poziomu, co może spowodować niewielką presję wzrostową na rentowności obligacji.

Ze względu na ten trend stóp procentowych i ich bardzo niski poziom (w niektórych przypadkach nawet ujemny) pozycje w obligacjach są nieznacznie ograniczone w stosunku do benchmarku, pod względem zarówno alokacji, jak i średniego terminu zapadalności. Celem jest ograniczenie ryzyka zmiany stóp procentowych (utrata wartości w przypadku wzrostu stóp procentowych), aby zmniejszyć niekorzystny wpływ na wysokość zysków. Spółki mogą skorzystać z programów pomocowych oferowanych przez rządy poszczególnych państw i EBC. Ze względu na stosunkowo atrakcyjny poziom rentowności i program skupu obligacji realizowany przez EBC, obligacje korporacyjne stanowią istotny element portfela inwestycyjnego. Niepewności wokół rynków wschodzących utrzymują się, ale atrakcyjny zysk zachęca do posiadania pewnej liczby pozycji w obligacjach tych rynków.

Luksemburg, 4 maja 2021 r. Zarząd SICAV

Skonsolidowana sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	11.007.825.972,66
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	19.995.080,01
Wpłacone zabezpieczenie	1.080.000,00
Aktywa bankowe	180.438.797,37
Inne aktywa płynne	3.428.641,41
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	2.699.588,40
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	72.031.615,65
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	16.493.128,94
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	82.964.655,66
Odsetki należne z kontraktów swap	222.222,22
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	622.569,08
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	1.233.564,46
Koszty przyszłych okresów i inne należności	282,08
Łącznie aktywa	11.389.036.117,94
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	77.139.521,95
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	5.010.426,37
Do zapłaty z tytułu kontraktów terminowych	21.470,59
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	159.699,74
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	2.279.238,76
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	4.300.732,17
Łącznie zobowiązania	88.911.089,58
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	11.300.125.028,36

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Skonsolidowany stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	87.797.928,57
Zysk z certyfikatów sukuk netto	20.560,54
Oprocentowanie bankowe	4.667,77
Oprocentowanie kontraktów swap	2.228.488,89
Otrzymane prowizje	10.045.717,67
Inne przychody	43.746,06
Łącznie przychody	100.141.109,50
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	20.359.814,77
Koszty z tytułu transakcji	168.206,30
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	3.503.213,02
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	641.981,53
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	664.950,75
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	134,53
Inne koszty i podatki	1.189.359,61
Łącznie koszty	26.527.660,51
Dochód netto z inwestycji	73.613.448,99
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-9.073.603,00
- z kontraktów terminowych	-2.185.432,04
- z terminowych kontraktów walutowych	-7.631.247,97
- z operacji walutowych	-8.508.407,06
- z kontraktów swap	1.575.560,10
Wynik zrealizowany	47.790.319,02
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-67.708.346,96
- z kontraktów terminowych	-5.382.617,82
- z terminowych kontraktów walutowych	2.824.115,06
- z operacji walutowych	751.281,12
- z kontraktów swap	1.215.565,60
Wynik operacyjny	-20.509.683,98
Wypłacone dywidendy	-6.147.935,24
Subskrypcje	5.208.972.553,96
Wykupy	-5.638.884.548,91
Wypłaty reinwestowane	30,26
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-456.569.583,91
Łącznie aktywa netto na początek okresu	11.757.286.440,22
Różnica rewaloryzacyjna	-591.827,95
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	11.300.125.028,36

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rentowności większości obligacji skarbowych wzrosły w środkowej części krzywej i na długim końcu, ponieważ pod koniec 2020 roku nadzieje na ożywienie gospodarcze, wynikające z rozpoczęcia szczepień, przyczyniały się do przyspieszenia tempa wzrostu gospodarczego i oczekiwań inflacyjnych na całym świecie.

W Europie EBC kontynuował program skupu obligacji w ramach wspierania gospodarek strefy euro. Zainicjowany w marcu 2020 roku pakiet ratunkowy o początkowej wartości 750 mld euro został zasilony w czerwcu dodatkową kwotą 600 mld euro, a następnie 500 mld euro w dalszej części okresu sprawozdawczego, dzięki czemu całkowita wartość programu stymulacyjnego EBC wzrosła do 1,85 bln euro. Oprócz działań pieniężnych wdrożone zostały rozbudowane pakiety działań stymulacyjnych o charakterze fiskalnym na poziomie krajowym. Ponadto w UE opracowano nowe narzędzie, tj. Plan Odbudowy Europy - Next Generation EU (NGEU), w ramach którego państwa członkowskie otrzymają wsparcie w wysokości 750 mld euro. Rentowności obligacji głównych krajów UGW wzrosły na długim końcu, natomiast spready wewnątrz UGW zyskały na dużym wsparciu ze strony EBC. Największym beneficjentem zmian spreadów wewnątrz UGW są Włochy, gdzie w grę wchodzi kilka czynników: pomoc EBC, duży udział w planie NGEU oraz to, że na czele nowego rządu stanął prorynkowo nastawiony Mario Draghi.

W Stanach Zjednoczonych, w ramach odpowiedzi na rozprzestrzenianie się koronawirusa, Fed obniżył stopę bazową do 0,00%-0,25% w marcu 2020 r. i od tego czasu utrzymuje ją na niezmienionym poziomie. Fed również wznowił program luzowania ilościowego i kontynuował skup obligacji na rynku wtórnym przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem. Amerykański bank centralny także utrzymał bardziej symetryczne i elastyczne podejście do celu inflacyjnego na poziomie 2%, pozwalając gospodarce na „rozgrzanie się" bez obaw o rychłe podwyżki stóp procentowych. Oprócz tych wspierających działań o charakterze pieniężnym administracja USA również wprowadziła szereg pakietów stymulacyjnych o charakterze fiskalnym w ramach wspierania wszystkich segmentów gospodarki, które ucierpiały wskutek zastoju gospodarczego spowodowanego przez pandemię. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wzrosły o ok. 100 pb, osiągając na jego koniec poziom ok. 1,75%.

W Wielkiej Brytanii rok 2020 oznaczał koniec pewnej ery – po wyjściu z UE na początku roku, w grudniu zakończył się także okres przejściowy, co oznaczało nowy rozdział w dziejach kraju, już poza strukturami UE. Bank Anglii utrzymał stopę bazową na niezmienionym poziomie 0,10%. Rentowności brytyjskich, dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosły zgodnie z trendami na większości rynków obligacji i zakończyły okres sprawozdawczy na poziomie ok. 0,80%, czyli o 60 pb wyższym.

Japoński bank centralny kontynuował politykę „kontroli krzywej dochodowości" utrzymując oprocentowanie obligacji dziesięcioletnich na poziomie bliskim 0% i stopę bazową na dotychczasowym poziomie.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem subfundusz odnotował ujemny wynik z powodu znaczącego wzrostu rentowności. Jednak ze względu na fakt, że zmodyfikowany okres zapadalności subfunduszu był krótszy, utrzymano zwiększoną ekspozycję na obligacje włoskie w stosunku do benchmarku, co pozwoliło złagodzić skutki okoliczności rynkowych.

Prognozujemy wzrost rentowności wraz z ożywieniem gospodarki i przyspieszeniem inflacji, ale wyjątkowo akomodacyjna polityka pieniężna może uchronić przed ich zbyt gwałtownym wzrostem.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	21.059.698,39
Aktywa bankowe	65.171,02
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	64.170,02
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	136.595,71
Koszty przyszłych okresów i inne należności	47,52
Łącznie aktywa	21.325.682,66
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	46.044,45
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	16.492,12
Łącznie zobowiązania	62.536,57
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	21.263.146,09
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	62.472,2909
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	340,36

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	228.825,46
Inne przychody	33.880,00
Łącznie przychody	262.705,46
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	77.151,21
Koszty z tytułu transakcji	1.532,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	6.887,59
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	5.435,25
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	267,29
Inne koszty i podatki	15.986,02
Łącznie koszty	107.259,36
Dochód netto z inwestycji	155.446,10
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	55.720,97
- z operacji walutowych	47.394,51
Wynik zrealizowany	258.561,58
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-935.915,84
- z operacji walutowych	1.273,35
Wynik operacyjny	-676.080,91
Wypłacone dywidendy	-148.910,89
Subskrypcje	7.694,18
Wykupy	-795.128,00
Wypłaty reinwestowane	30,26
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-1.612.395,36
Łącznie aktywa netto na początek okresu	22.875.541,45
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	21.263.146,09

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	21.263.146,09
- na dzień 30.09.2020 r.	22.875.541,45
- na dzień 30.09.2019 r.	25.259.784,14
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	64.755,8646
- wyemitowanych	22,0000
- wykupionych	-2.305,6600
- reinwestowanych	0,0863
- w obrocie na koniec okresu	62.472,2909
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	340,36
- na dzień 30.09.2020 r.	353,26
- na dzień 30.09.2019 r.	363,06
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,97
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	2,30
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	64.743,8646

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	128.000	Bundesrepublik Deutschland 1.00% 15.08.25	139.504,05	137.576,96	0,65
EUR	215.000	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15.02.24	237.328,26	230.501,50	1,08
EUR	20.000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.42	34.809,00	33.532,28	0,16
EUR	73.000	Bundesrepublik Deutschland 4.00% 04.01.37	126.041,00	120.227,69	0,57
EUR	53.000	Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04.07.40	106.259,67	101.597,84	0,48
EUR	195.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	211.370,85	208.548,60	0,98
EUR	330.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.28	348.805,28	353.928,30	1,66
EUR	300.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 04.09.22	322.103,27	309.405,00	1,45
EUR	75.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 15.08.46	127.176,13	118.721,25	0,56
EUR	42.197	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	46.426,79	46.577,45	0,22
EUR	13.000	Finland Government Bond 15.04.22	13.189,58	13.090,99	0,06
EUR	5.000	Finland Government Bond 0.50% 15.04.26	5.315,80	5.267,85	0,02
EUR	16.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	18.378,65	18.191,19	0,09
EUR	76.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	95.455,48	93.521,80	0,44
EUR	281.790	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	308.125,83	303.723,70	1,43
EUR	325.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	367.289,86	370.774,98	1,74
EUR	50.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.50	63.721,00	59.760,84	0,28
EUR	8.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	7.666,71	10.517,36	0,05
EUR	106.306	French Republic Government Bond OAT 1.85% 25.07.27	131.498,19	132.090,76	0,62
EUR	335.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	362.167,30	350.339,65	1,65
EUR	185.000	French Republic Government Bond OAT 3.00% 25.04.22	211.286,00	192.155,80	0,90
EUR	102.000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.05.45	161.642,70	162.534,75	0,76
EUR	275.000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	349.292,37	331.504,25	1,56
EUR	240.000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.23	289.761,60	270.472,80	1,27
EUR	213.000	French Republic Government Bond OAT 5.50% 25.04.29	310.116,57	312.905,52	1,47
EUR	75.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	78.904,71	80.691,26	0,38
EUR	45.000	Ireland Government Bond 1.30% 15.05.33	50.588,48	51.328,86	0,24
EUR	12.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	14.068,32	15.791,32	0,07
EUR	5.000	Ireland Government Bond 3.90% 20.03.23	5.473,30	5.446,25	0,03
EUR	37.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	50.838,12	45.765,38	0,22
EUR	300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 15.11.25	332.279,77	335.211,00	1,58
EUR	405.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	445.183,25	478.831,50	2,25
EUR	83.258	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.10% 15.09.26	102.769,09	103.237,98	0,49
EUR	395.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.10% 01.03.40	494.142,97	513.314,31	2,41
EUR	90.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01.03.48	112.986,00	127.051,70	0,60
EUR	320.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	369.500,85	363.244,80	1,71
EUR	100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.08.23	113.856,00	111.955,99	0,53
EUR	45.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.75% 01.09.44	72.410,55	74.157,05	0,35
EUR	470.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.03.22	507.924,30	493.139,13	2,32
EUR	66.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.08.34	86.554,94	99.443,18	0,47
EUR	15.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	19.340,85	21.101,25	0,10
EUR	70.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.20% 22.10.23	71.978,70	71.551,90	0,34
EUR	25.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	25.447,25	27.068,50	0,13
EUR	23.000	Kingdom of Belgium Government Bond 3.75% 22.06.45	37.267,49	38.994,20	0,18
EUR	70.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28.09.22	82.972,70	75.156,90	0,35
EUR	43.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	55.844,00	53.949,09	0,25
EUR	92.000	Kingdom of Belgium Government Bond 5.00% 28.03.35	156.111,48	152.974,40	0,72
EUR	15.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.07.26	16.008,15	15.858,60	0,07
EUR	110.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	119.836,60	116.210,60	0,55
EUR	25.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	27.299,25	27.222,00	0,13
EUR	130.000	Netherlands Government Bond 2.50% 15.01.33	172.417,15	170.200,98	0,80
EUR	50.000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.42	89.489,41	86.718,52	0,41
EUR	105.000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	154.588,11	147.996,45	0,70
EUR	28.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	28.896,85	32.556,44	0,15
EUR	83.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	88.709,62	86.630,42	0,41
EUR	35.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	40.216,79	40.199,60	0,19
EUR	20.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	23.486,60	23.384,00	0,11
EUR	2.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	2.710,71	2.657,96	0,01
EUR	39.500	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.04.37	59.217,09	60.075,16	0,28

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	10.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	10.658,50	10.620,20	0,05
EUR	80.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.10.26	84.963,28	85.607,20	0,40
EUR	20.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.03.51	22.703,60	21.267,23	0,10
EUR	20.000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	21.763,40	21.640,60	0,10
EUR	95.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	102.321,65	100.865,30	0,47
EUR	8.000	Republic of Austria Government Bond 2.10% 20.09.17	14.411,68	14.039,60	0,07
EUR	38.000	Republic of Austria Government Bond 3.15% 20.06.44	54.418,95	61.568,36	0,29
EUR	52.000	Republic of Austria Government Bond 3.40% 22.11.22	56.699,76	55.468,40	0,26
EUR	72.000	Republic of Austria Government Bond 4.15% 15.03.37	123.099,62	117.177,14	0,55
EUR	350.000	Spain Government Bond 31.01.25	356.748,00	355.113,50	1,67
EUR	120.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	117.643,49	112.586,66	0,53
EUR	182.000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	200.473,91	202.686,12	0,95
EUR	127.000	Spain Government Bond 2.35% 30.07.33	153.569,09	154.872,51	0,73
EUR	220.000	Spain Government Bond 4.40% 31.10.23	258.216,22	247.940,00	1,17
EUR	58.000	Spain Government Bond 4.70% 30.07.41	91.522,37	98.134,81	0,46
EUR	55.000	Spain Government Bond 5.85% 31.01.22	59.007,64	57.891,90	0,27
EUR	190.000	Spain Government Bond 6.00% 31.01.29	252.753,44	278.158,10	1,31
EUR	26.083	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	29.701,81	29.879,97	0,14
			10.514.727,80	10.462.103,39	49,20
GBP	102.000	United Kingdom Gilt 0.50% 22.07.22	116.014,12	120.506,65	0,57
GBP	33.000	United Kingdom Gilt 0.63% 07.06.25	36.963,28	39.313,24	0,18
GBP	34.000	United Kingdom Gilt 1.25% 22.07.27	40.945,21	41.707,53	0,20
GBP	116.000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.07.47	137.115,83	139.610,94	0,66
GBP	105.000	United Kingdom Gilt 1.63% 22.10.28	127.642,70	132.143,04	0,62
GBP	58.000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	73.647,42	73.233,65	0,34
GBP	45.000	United Kingdom Gilt 2.25% 07.09.23	55.300,91	55.594,17	0,26
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 2.75% 07.09.24	19.066,06	19.155,80	0,09
GBP	36.000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.07.68	77.686,14	76.110,13	0,36
GBP	40.000	United Kingdom Gilt 3.75% 22.07.52	69.426,86	75.604,22	0,36
GBP	15.000	United Kingdom Gilt 4.00% 22.01.60	33.020,39	32.166,86	0,15
GBP	50.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.06.32	77.048,44	79.130,54	0,37
GBP	35.000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.12.42	63.120,99	65.498,77	0,31
GBP	63.000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.38	105.558,56	115.369,21	0,54
			1.032.556,91	1.065.144,75	5,01
JPY	19.700.000	Japan Government Forty Year Bond 2.00% 20.03.52	211.971,51	207.669,34	0,98
JPY	20.500.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.09.28	166.939,66	159.130,98	0,75
JPY	17.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.09.29	143.583,31	131.604,96	0,62
JPY	35.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.50% 20.09.24	299.190,96	275.341,06	1,29
JPY	38.400.000	Japan Government Ten Year Bond 0.80% 20.06.22	325.753,18	298.987,13	1,41
JPY	21.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.80% 20.06.23	175.724,35	165.047,80	0,78
JPY	30.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.30% 20.06.46	216.959,16	219.153,34	1,03
JPY	19.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1.90% 20.06.43	189.704,47	188.179,30	0,88
JPY	4.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.30% 20.05.30	40.161,56	41.715,31	0,20
JPY	27.500.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.30% 20.12.36	247.546,54	275.299,33	1,29
JPY	13.300.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.30% 20.03.40	149.837,60	136.458,41	0,64
JPY	15.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.50% 20.12.38	128.921,51	117.204,15	0,55
JPY	32.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.60% 20.12.33	296.642,87	288.982,38	1,36
JPY	13.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.70% 20.09.32	121.597,09	117.518,20	0,55
JPY	7.800.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.00% 20.12.25	72.397,06	66.019,50	0,31
JPY	9.500.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.10% 20.12.21	86.014,90	74.310,48	0,35
JPY	25.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.10% 20.03.24	215.241,89	205.264,50	0,97
JPY	16.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.10% 20.12.27	157.593,39	140.950,78	0,66
JPY	7.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.30% 20.09.26	64.770,75	60.926,00	0,29
			3.310.551,76	3.169.762,95	14,91
USD	390.000	United States Treasury Note Bond 1.50% 15.08.26	354.366,29	339.679,96	1,60
USD	550.000	United States Treasury Note Bond 1.63% 15.08.22	476.362,44	477.659,47	2,25
USD	734.000	United States Treasury Note Bond 1.63% 31.05.23	632.132,24	643.815,58	3,03
USD	200.000	United States Treasury Note Bond 1.63% 15.08.29	176.655,85	170.724,87	0,80
USD	550.000	United States Treasury Note Bond 1.75% 31.03.22	482.830,78	475.752,88	2,24
USD	545.000	United States Treasury Note Bond 2.00% 15.02.23	468.894,95	479.670,30	2,26
USD	220.000	United States Treasury Note Bond 2.00% 15.02.25	184.922,12	197.106,74	0,93
USD	522.000	United States Treasury Note Bond 2.25% 15.11.25	477.497,04	472.822,52	2,22

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	480.000	United States Treasury Note Bond 2.38% 15.08.24	426.830,56	434.523,34	2,04
USD	440.000	United States Treasury Note Bond 2.38% 15.05.27	397.516,85	399.814,45	1,88
USD	605.000	United States Treasury Note Bond 2.50% 15.05.46	537.360,30	524.738,90	2,47
USD	730.000	United States Treasury Note Bond 2.75% 15.02.24	687.762,15	664.181,89	3,12
USD	165.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 15.08.48	168.884,10	157.571,72	0,74
USD	200.000	United States Treasury Note Bond 4.50% 15.02.36	243.908,30	225.153,49	1,06
USD	104.000	United States Treasury Note Bond 4.63% 15.02.40	140.724,87	122.011,32	0,57
USD	210.000	United States Treasury Note Bond 4.75% 15.02.41	237.898,87	251.470,74	1,18
USD	280.000	United States Treasury Note Bond 5.50% 15.08.28	330.493,37	306.190,44	1,44
			6.425.041,08	6.342.888,61	29,83
Łącznie obligacje			21.282.877,55	21.039.899,70	98,95
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje niewykupione					
CHF	3.650.000	SAir Group 0.13% 07.07.05	1.876.868,75	19.798,69	0,09
Łącznie obligacje niewykupione			1.876.868,75	19.798,69	0,09
Łącznie portfel papierów wartościowych			23.159.746,30	21.059.698,39	99,04
Aktywa bankowe				65.171,02	0,31
Inne aktywa/(pasywa) netto				138.276,68	0,65
Łącznie				21.263.146,09	100,00

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rentowności większości obligacji skarbowych wzrosły w środkowej części krzywej i na długim końcu, ponieważ pod koniec 2020 roku nadzieje na ożywienie gospodarcze, wynikające z rozpoczęcia szczepień, przyczyniały się do przyspieszenia tempa wzrostu gospodarczego i oczekiwań inflacyjnych na całym świecie.

W Europie EBC kontynuował program skupu obligacji w ramach wspierania gospodarek strefy euro. Zainicjowany w marcu 2020 roku pakiet ratunkowy o początkowej wartości 750 mld euro został zasilony w czerwcu dodatkową kwotą 600 mld euro, a następnie 500 mld euro w dalszej części okresu sprawozdawczego, dzięki czemu całkowita wartość programu stymulacyjnego EBC wzrosła do 1,85 bln euro. Oprócz działań pieniężnych wdrożone zostały rozbudowane pakiety działań stymulacyjnych o charakterze fiskalnym na poziomie krajowym. Ponadto w UE opracowano nowe narzędzie, tj. Plan Odbudowy Europy - Next Generation EU (NGEU), w ramach którego państwa członkowskie otrzymają wsparcie w wysokości 750 mld euro. Rentowności obligacji głównych krajów UGW wzrosły na długim końcu, natomiast spready wewnątrz UGW zyskały na dużym wsparciu ze strony EBC. Największym beneficjentem zmian spreadów wewnątrz UGW są Włochy, gdzie w grę wchodzi kilka czynników: pomoc EBC, duży udział w planie NGEU oraz to, że na czele nowego rządu stanął prorynkowo nastawiony Mario Draghi.

W Stanach Zjednoczonych, w ramach odpowiedzi na rozprzestrzenianie się koronawirusa, Fed obniżył stopę bazową do 0,00%-0,25% w marcu 2020 r. i od tego czasu utrzymuje ją na niezmienionym poziomie. Fed również wznowił program luzowania ilościowego i kontynuował skup obligacji na rynku wtórnym przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem. Amerykański bank centralny także utrzymał bardziej symetryczne i elastyczne podejście do celu inflacyjnego na poziomie 2%, pozwalając gospodarce na „rozgrzanie się" bez obaw o rychłe podwyżki stóp procentowych. Oprócz tych wspierających działań o charakterze pieniężnym administracja USA również wprowadziła szereg pakietów stymulacyjnych o charakterze fiskalnym w ramach wspierania wszystkich segmentów gospodarki, które ucierpiały wskutek zastoju gospodarczego spowodowanego przez pandemię. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem rentowności amerykańskich obligacji dziesięcioletnich wzrosły o ok. 100 pb, osiągając na jego koniec poziom ok. 1,75%.

W Wielkiej Brytanii rok 2020 oznaczał koniec pewnej ery – po wyjściu z UE na początku roku, w grudniu zakończył się także okres przejściowy, co oznaczało nowy rozdział w dziejach kraju, już poza strukturami UE. Bank Anglii utrzymał stopę bazową na niezmienionym poziomie 0,10%. Rentowności brytyjskich, dziesięcioletnich obligacji skarbowych wzrosły zgodnie z trendami na większości rynków obligacji i zakończyły okres sprawozdawczy na poziomie ok. 0,80%, czyli o 60 pb wyższym.

Japoński bank centralny kontynuował politykę „kontroli krzywej dochodowości" utrzymując oprocentowanie obligacji dziesięcioletnich na poziomie bliskim 0% i stopę bazową na dotychczasowym poziomie.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem subfundusz odnotował ujemny wynik z powodu znaczącego wzrostu rentowności. Jednak ze względu na fakt, że zmodyfikowany okres zapadalności subfunduszu był krótszy, utrzymano zwiększoną ekspozycję na obligacje włoskie w stosunku do benchmarku, co pozwoliło złagodzić skutki okoliczności rynkowych.

Prognozujemy wzrost rentowności wraz z ożywieniem gospodarki i przyspieszeniem inflacji, ale wyjątkowo akomodacyjna polityka pieniężna może uchronić przed ich zbyt gwałtownym wzrostem.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	49.011.907,04
Aktywa bankowe	114.507,89
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	701.194,50
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	78,67
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	356.742,81
Koszty przyszłych okresów i inne należności	232,17
Łącznie aktywa	50.184.663,08
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	99.751,80
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	36.018,05
Łącznie zobowiązania	135.769,85
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	50.048.893,23
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	19.186,4043
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.010,81
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	13,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	505,33
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym w obrocie	28.610,4067
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym	1.071,23

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	605.262,73
Inne przychody	61,32
Łącznie przychody	605.324,05
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	186.858,35
Koszty z tytułu transakcji	3.267,50
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	16.679,67
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	6.604,37
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	501,82
Inne koszty i podatki	16.556,04
Łącznie koszty	230.467,75
Dochód netto z inwestycji	374.856,30
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	302.442,58
- z operacji walutowych	-247.020,37
Wynik zrealizowany	430.278,51
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-2.109.406,72
- z operacji walutowych	3.958,20
Wynik operacyjny	-1.675.170,01
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	124.493,21
Wykupy	-4.288.484,12
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-5.839.160,92
Łącznie aktywa netto na początek okresu	55.888.054,15
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	50.048.893,23

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	50.048.893,23
- na dzień 30.09.2020 r.	55.888.054,15
- na dzień 30.09.2019 r.	69.566.623,47
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	20.336,7973
- wyemitowanych	121,2360
- wykupionych	-1.271,6290
- w obrocie na koniec okresu	19.186,4043
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.010,81
- na dzień 30.09.2020 r.	1.043,44
- na dzień 30.09.2019 r.	1.058,18
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,95
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	13,0000
- wyemitowanych	–
- wykupionych	–
- w obrocie na koniec okresu	13,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	505,33
- na dzień 30.09.2020 r.	521,30
- na dzień 30.09.2019 r.	528,40
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,83
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	–
- na dzień 30.09.2020 r.	–
- na dzień 30.09.2019 r.	1.125,66
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	31.367,4067
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-2.757,0000
- w obrocie na koniec okresu	28.610,4067
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.071,23
- na dzień 30.09.2020 r.	1.105,00
- na dzień 30.09.2019 r.	1.119,51
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,81

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	440.913,40	0,88
EUR	440.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	465.026,13	458.264,40	0,92
EUR	200.000	Bundesrepublik Deutschland 3.25% 04.07.42	357.228,00	335.322,76	0,67
EUR	60.000	Bundesrepublik Deutschland 4.00% 04.01.37	103.696,88	98.817,28	0,20
EUR	60.000	Bundesrepublik Deutschland 4.25% 04.07.39	112.148,98	106.924,05	0,21
EUR	480.000	Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04.01.30	808.010,80	767.352,00	1,53
EUR	100.000	Bundesrepublik Deutschland 6.50% 04.07.27	153.012,00	145.384,00	0,29
EUR	560.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.26	580.870,43	579.325,60	1,16
EUR	161.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	164.349,88	149.730,43	0,30
EUR	630.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	696.378,68	671.013,00	1,34
EUR	94.944	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	104.460,28	104.799,25	0,21
EUR	9.000	Finland Government Bond 15.04.22	9.119,41	9.063,00	0,02
EUR	70.000	Finland Government Bond 1.13% 15.04.34	81.060,20	79.586,46	0,16
EUR	6.000	Finland Government Bond 1.38% 15.04.47	7.084,53	7.441,26	0,01
EUR	110.000	Finland Government Bond 2.00% 15.04.24	122.847,23	118.964,95	0,24
EUR	88.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	112.476,64	108.288,40	0,22
EUR	590.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	597.274,46	597.841,10	1,19
EUR	1.010.192	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	1.077.594,23	1.088.820,80	2,18
EUR	650.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.11.28	686.181,06	700.420,50	1,40
EUR	910.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	986.631,05	1.051.814,40	2,10
EUR	65.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	77.692,21	85.453,58	0,17
EUR	251.777	French Republic Government Bond OAT 1.85% 25.07.27	311.443,08	312.846,53	0,63
EUR	580.000	French Republic Government Bond OAT 3.00% 25.04.22	631.731,39	602.434,40	1,20
EUR	208.000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.05.45	318.370,40	331.443,40	0,66
EUR	760.000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	932.369,69	916.157,20	1,83
EUR	80.000	French Republic Government Bond OAT 4.00% 25.04.55	166.105,60	156.106,57	0,31
EUR	200.000	Ireland Government Bond 0.90% 15.05.28	207.821,60	217.124,10	0,43
EUR	10.000	Ireland Government Bond 1.30% 15.05.33	10.649,60	11.406,41	0,02
EUR	29.000	Ireland Government Bond 1.70% 15.05.37	31.262,61	35.198,13	0,07
EUR	31.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	41.491,82	40.794,25	0,08
EUR	146.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	195.954,58	180.587,72	0,36
EUR	225.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 15.04.22	231.105,16	229.128,75	0,46
EUR	690.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.20% 01.06.27	772.449,70	775.290,90	1,55
EUR	400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	442.752,95	472.920,00	0,94
EUR	194.269	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.10% 15.09.26	239.794,53	240.888,62	0,48
EUR	390.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.45% 01.03.48	491.030,47	550.557,38	1,10
EUR	520.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	588.647,17	590.272,80	1,18
EUR	740.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 4.50% 01.05.23	830.368,80	815.043,40	1,63
EUR	720.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.08.34	1.013.608,83	1.084.834,66	2,17
EUR	340.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.00% 01.09.40	556.624,20	554.141,83	1,11
EUR	220.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 6.50% 01.11.27	279.525,20	309.485,00	0,62
EUR	550.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 9.00% 01.11.23	724.900,61	682.082,50	1,36
EUR	115.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.45% 22.06.37	137.063,90	134.854,26	0,27
EUR	131.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	141.612,36	158.275,51	0,32
EUR	20.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.60% 22.06.24	22.253,60	22.110,60	0,04
EUR	558.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.22	663.453,89	583.543,18	1,17
EUR	50.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.25% 28.03.41	81.641,00	85.725,31	0,17
EUR	17.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.50% 28.03.26	22.642,67	21.328,71	0,04
EUR	215.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	232.724,90	227.138,90	0,45
EUR	275.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	308.196,79	299.442,00	0,60
EUR	175.000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.42	323.047,66	303.514,80	0,61
EUR	110.000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	175.097,58	178.557,16	0,36
EUR	215.000	Netherlands Government Bond 5.50% 15.01.28	310.955,53	303.040,35	0,61
EUR	140.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	156.912,75	162.782,20	0,33
EUR	125.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	131.670,00	130.467,50	0,26
EUR	65.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	71.223,71	79.278,55	0,16
EUR	150.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	175.575,00	175.380,00	0,35
EUR	6.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	9.456,96	9.888,90	0,02
EUR	120.000	Republic of Austria Government Bond 0.75% 20.03.51	131.401,12	127.603,36	0,25

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	242.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	261.929,39	256.941,08	0,51
EUR	460.000	Republic of Austria Government Bond 2.40% 23.05.34	572.869,52	600.371,67	1,20
EUR	113.000	Republic of Austria Government Bond 3.65% 20.04.22	130.890,33	118.063,53	0,24
EUR	635.000	Spain Government Bond 0.50% 30.04.30	635.615,44	651.840,20	1,30
EUR	300.000	Spain Government Bond 1.95% 30.04.26	324.536,41	334.098,00	0,67
EUR	150.000	Spain Government Bond 2.70% 31.10.48	176.022,23	203.086,89	0,41
EUR	325.000	Spain Government Bond 2.75% 31.10.24	362.245,00	362.069,50	0,72
EUR	70.000	Spain Government Bond 3.45% 30.07.66	125.112,40	112.352,18	0,22
EUR	170.000	Spain Government Bond 4.20% 31.01.37	263.316,03	258.610,34	0,52
EUR	110.000	Spain Government Bond 4.70% 30.07.41	189.571,06	186.117,73	0,37
EUR	740.000	Spain Government Bond 4.80% 31.01.24	894.933,24	850.933,40	1,70
EUR	495.000	Spain Government Bond 5.40% 31.01.23	599.744,54	548.836,20	1,10
EUR	62.599	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	71.284,33	71.711,92	0,14
			24.465.864,91	24.372.249,10	48,70
GBP	80.000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.07.26	92.611,65	99.316,80	0,20
GBP	60.000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	71.578,35	75.758,95	0,15
GBP	184.000	United Kingdom Gilt 2.25% 07.09.23	223.983,54	227.318,39	0,45
GBP	20.000	United Kingdom Gilt 2.50% 22.07.65	33.607,75	33.228,08	0,07
GBP	112.000	United Kingdom Gilt 3.50% 22.07.68	224.083,36	236.787,08	0,47
GBP	120.000	United Kingdom Gilt 4.00% 07.03.22	143.400,84	146.105,33	0,29
GBP	70.000	United Kingdom Gilt 4.00% 22.01.60	149.391,61	150.112,01	0,30
GBP	30.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.27	43.575,53	43.800,22	0,09
GBP	55.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.06.32	86.167,66	87.043,59	0,17
GBP	38.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.03.36	62.981,25	63.445,61	0,13
GBP	75.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.12.49	138.586,89	148.255,53	0,30
GBP	300.000	United Kingdom Gilt 4.50% 07.12.42	522.235,74	561.418,02	1,12
GBP	30.000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.38	55.764,00	54.937,72	0,11
GBP	155.000	United Kingdom Gilt 5.00% 07.03.25	214.495,30	215.835,00	0,43
GBP	200.000	United Kingdom Gilt 6.00% 07.12.28	348.150,69	328.148,60	0,66
			2.410.614,16	2.471.510,93	4,94
JPY	10.700.000	Japan Government Forty Year Bond 0.50% 20.03.59	93.415,03	77.207,07	0,15
JPY	15.000.000	Japan Government Forty Year Bond 1.40% 20.03.55	139.643,26	140.565,08	0,28
JPY	9.000.000	Japan Government Forty Year Bond 1.70% 20.03.54	83.932,58	90.147,17	0,18
JPY	10.000.000	Japan Government Forty Year Bond 2.20% 20.03.49	102.999,05	107.783,41	0,22
JPY	27.000.000	Japan Government Forty Year Bond 2.20% 20.03.51	286.904,88	293.852,76	0,59
JPY	10.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.03.26	75.736,52	77.721,11	0,15
JPY	20.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.06.26	151.372,36	155.476,10	0,31
JPY	10.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.12.26	75.592,49	77.743,44	0,16
JPY	30.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.40% 20.09.25	247.786,70	236.267,63	0,47
JPY	72.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.50% 20.09.24	586.349,91	566.415,90	1,13
JPY	12.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.60% 20.03.23	97.601,20	93.719,89	0,19
JPY	44.300.000	Japan Government Ten Year Bond 0.60% 20.03.24	366.079,02	348.540,64	0,70
JPY	42.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.80% 20.06.22	341.236,39	327.017,18	0,65
JPY	16.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.80% 20.09.23	126.114,20	126.042,66	0,25
JPY	20.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.30% 20.06.46	158.527,97	143.707,11	0,29
JPY	16.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.60% 20.12.46	117.209,05	123.323,95	0,25
JPY	1.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1.10% 20.03.33	8.412,91	8.533,94	0,02
JPY	23.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 1.70% 20.09.44	218.969,61	221.718,57	0,44
JPY	20.900.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.00% 20.09.40	205.960,04	206.488,75	0,41
JPY	18.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.00% 20.03.42	176.795,68	179.568,14	0,36
JPY	27.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.30% 20.05.30	207.076,88	250.291,82	0,50
JPY	29.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.40% 20.12.34	288.244,49	287.718,95	0,57
JPY	34.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.40% 20.03.37	331.138,99	345.270,45	0,69
JPY	28.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 2.50% 20.09.34	304.115,14	279.884,39	0,56
JPY	16.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.20% 20.06.36	113.534,44	121.041,28	0,24
JPY	21.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.60% 20.06.37	167.158,54	167.885,37	0,34
JPY	34.500.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.20% 20.09.35	311.671,96	300.025,81	0,60
JPY	8.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.70% 20.09.31	74.913,91	71.694,33	0,14
JPY	14.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.70% 20.03.32	126.066,53	126.019,12	0,25
JPY	62.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.90% 20.09.23	533.626,38	501.432,69	1,00
JPY	44.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.00% 20.06.30	407.306,57	399.017,49	0,80
JPY	42.400.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.10% 20.09.27	397.854,66	371.890,60	0,74

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
JPY	15.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.20% 20.06.24	129.143,05	124.186,55	0,25
JPY	50.100.000	Japan Government Twenty Year Bond 2.20% 20.09.28	470.028,11	449.464,03	0,90
			7.522.518,50	7.397.663,38	14,78
USD	1.670.000	United States Treasury Note Bond 1.38% 30.09.23	1.430.722,75	1.461.192,38	2,92
USD	908.000	United States Treasury Note Bond 1.50% 15.08.26	819.191,75	790.844,63	1,58
USD	495.000	United States Treasury Note Bond 1.63% 15.02.26	434.234,66	435.423,24	0,87
USD	1.300.000	United States Treasury Note Bond 1.75% 15.11.29	1.260.289,66	1.118.876,36	2,23
USD	800.000	United States Treasury Note Bond 1.88% 28.02.22	734.706,45	691.844,64	1,38
USD	1.600.000	United States Treasury Note Bond 2.13% 30.06.22	1.376.368,18	1.395.646,93	2,79
USD	1.580.000	United States Treasury Note Bond 2.25% 15.11.24	1.443.528,17	1.426.465,08	2,85
USD	800.000	United States Treasury Note Bond 2.38% 15.08.24	694.206,86	724.205,56	1,45
USD	72.000	United States Treasury Note Bond 2.38% 15.05.27	67.862,37	65.424,18	0,13
USD	1.240.000	United States Treasury Note Bond 2.50% 15.05.46	1.025.770,37	1.075.497,91	2,15
USD	350.000	United States Treasury Note Bond 2.75% 15.02.28	314.572,07	324.559,32	0,65
USD	850.000	United States Treasury Note Bond 2.88% 30.04.25	885.419,31	787.306,92	1,57
USD	325.000	United States Treasury Note Bond 2.88% 15.05.43	268.181,01	302.526,84	0,60
USD	990.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 30.09.25	882.478,29	924.438,47	1,85
USD	460.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 15.11.45	464.915,70	436.938,16	0,87
USD	140.000	United States Treasury Note Bond 3.38% 15.11.48	137.327,79	143.078,29	0,29
USD	110.000	United States Treasury Note Bond 4.38% 15.11.39	157.291,89	125.095,80	0,25
USD	60.000	United States Treasury Note Bond 4.75% 15.02.41	68.416,05	71.848,78	0,14
USD	560.000	United States Treasury Note Bond 5.00% 15.05.37	704.359,97	668.917,66	1,34
USD	1.850.000	United States Treasury Note Bond 7.13% 15.02.23	2.001.061,60	1.779.740,14	3,56
			15.170.904,90	14.749.871,29	29,47
Łącznie obligacje			49.569.902,47	48.991.294,70	97,89
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje niewykupione					
CHF	3.800.000	SAir Group 0.13% 07.07.05	1.963.320,33	20.612,34	0,04
Łącznie obligacje niewykupione			1.963.320,33	20.612,34	0,04
Łącznie portfel papierów wartościowych			51.533.222,80	49.011.907,04	97,93
Aktywa bankowe				114.507,89	0,23
Inne aktywa/(pasywa) netto				922.478,30	1,84
Łącznie				50.048.893,23	100,00

W pierwszych tygodniach nowego roku obrotowego, czyli na początku października, głównym tematem w mediach nadal były kolejne niepokojące dane dotyczące liczby zakażeń Covid-19. Druga fala pandemii przybierała na sile, a wraz ze zbliżającą się zimą na półkuli północnej prognozy nie napawały optymizmem. Jednak na początku listopada zaczęły napływać optymistyczne informacje: w odstępie kilku dni trzy koncerny farmaceutyczne poinformowały o opracowaniu skutecznej szczepionki przeciwko koronawirusowi. Rynki zareagowały euforycznie bardzo dużymi wzrostami giełdowymi oraz wzrostem rentowności bezpiecznych obligacji skarbowych. Niedługo potem w amerykańskich wyborach prezydenckich Joe Biden pokonał urzędującego prezydenta Trumpa z nieoczekiwanie dużą przewagą głosów. Pomimo pozwów sądowych i nawet krótkotrwałego szturmu na Kongres, Donald Trump był zmuszony zaakceptować porażkę. Przypieczętowały ją wyniki wyborów uzupełniających w stanie Georgia, które dały Demokratom prezydenta Bidena nieoczekiwaną, niewielką przewagę w Senacie.

Początkowo te optymistyczne informacje wywarły niewielki wpływ na rentowności obligacji amerykańskich, ale zmiana nastąpiła z początkiem 2021 roku. Prezydent Biden uzyskał poparcie w Kongresie dla dużego programu pomocowego, jednocześnie sygnalizując możliwość podjęcia dodatkowych działań. Amerykańskie obligacje dziesięcioletnie rozpoczęły okres objęty niniejszym sprawozdaniem z rentownościami na poziomie poniżej 0,70%, które na koniec pierwszego kwartału wzrosły do 1,70%. Rentowności obligacji europejskich wzrosły w znacznie mniejszym stopniu, ponieważ z powodu problemów z dostawami szczepionek szczepienia w strefie euro przebiegały wolniej niż w USA czy Wielkiej Brytanii. Rentowności niemieckich dziesięciolatek wzrosły o niecałe 0,25% do -0,30% na koniec kwartału. Przyspieszenie skupu obligacji przez EBC uniemożliwiło większy wzrost. Różnice w rentowności w Europie pozostały niewielkie, przy czym w przypadku obligacji włoskich były wyższe niż dla innych krajów strefy euro.

Rynki wschodzące, zwłaszcza Ameryka Łacińska i RPA, mocno ucierpiały z powodu pandemii Covid-19. Dzięki wprowadzeniu rygorystycznych zasad dotyczących przeprowadzania testów oraz odbywania kwarantanny kraje azjatyckie radziły sobie lepiej. Na rynkach walutowych odnotowano duże wahania w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem – rok 2020 był czasem silnego euro, ale w pierwszym kwartale 2021 roku na wartości zyskiwał dolar. Waluty rynków wschodzących odrabiały straty w czwartym kwartale po bardzo słabym początku i w 2021 roku utrzymały te wzrosty.

Strategia inwestycyjna była początkowo ukierunkowana na ożywienie i wzrost światowej gospodarki, na co wskazywały rosnące ceny surowców i coraz lepsze wskaźniki nastrojów. W związku z tym zwiększono ekspozycję w obligacjach rynków wschodzących i pozycje w walutach oferujących wyższy zysk. W przypadku obligacji rynków rozwiniętych, zwłaszcza amerykańskich, podjęto decyzję o skróceniu okresu zapadalności oraz zrezygnowaniu z obligacji nominalnych na rzecz zapewniających ochronę przed inflacją.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	520.152.320,38
Aktywa bankowe	9.258.748,93
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	4.755.428,88
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	2.618,30
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	6.058.662,57
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	4.565,40
Koszty przyszłych okresów i inne należności	2,39
Łącznie aktywa	540.232.346,85
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	1.556.440,90
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	153.312,93
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	468.080,55
Łącznie zobowiązania	2.177.834,38
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	538.054.512,47
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	26.843,9825
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.999,13
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	90.312,0708
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	307,21
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	11.290,4389
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	2.047,46
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	210.167,7745
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	746,15
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” w obrocie	1.167,4899
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	344,61 USD
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym w obrocie	281.426,6606
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F” o charakterze kapitałowym	982,03

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	8.141.161,53
Oprocentowanie bankowe	4.654,80
Otrzymane prowizje	8.598,29
Łącznie przychody	8.154.414,62
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	2.644.631,42
Koszty z tytułu transakcji	5.184,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	183.288,42
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	45.730,74
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	27.809,08
Inne koszty i podatki	118.262,21
Łącznie koszty	3.024.905,87
Dochód netto z inwestycji	5.129.508,75
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	3.881.432,55
- z terminowych kontraktów walutowych	-673.250,14
- z operacji walutowych	-5.959.026,67
Wynik zrealizowany	2.378.664,49
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-16.316.639,30
- z terminowych kontraktów walutowych	169.460,51
- z operacji walutowych	364.622,03
Wynik operacyjny	-13.403.892,27
Wypłacone dywidendy	-905.785,20
Subskrypcje	12.490.785,73
Wykupy	-78.245.597,12
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-80.064.488,86
Łącznie aktywa netto na początek okresu	618.119.001,33
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	538.054.512,47

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	538.054.512,47
- na dzień 30.09.2020 r.	618.119.001,33
- na dzień 30.09.2019 r.	727.815.631,61
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	30.348,9191
- wyemitowanych	626,8814
- wykupionych	-4.131,8180
- w obrocie na koniec okresu	26.843,9825
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.999,13
- na dzień 30.09.2020 r.	2.050,18
- na dzień 30.09.2019 r.	2.129,92
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,36
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	129.973,2000
- wyemitowanych	506,1338
- wykupionych	-40.167,2630
- w obrocie na koniec okresu	90.312,0708
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	307,21
- na dzień 30.09.2020 r.	322,02
- na dzień 30.09.2019 r.	345,60
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,37
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	6,94
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	129.973,2000
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	9.364,4074
- wyemitowanych	1.972,0320
- wykupionych	-46,0005
- w obrocie na koniec okresu	11.290,4389
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	2.047,46
- na dzień 30.09.2020 r.	2.089,67
- na dzień 30.09.2019 r.	2.151,38
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	220.696,2818
- wyemitowanych	9.127,0000
- wykupionych	-19.655,5073
- w obrocie na koniec okresu	210.167,7745
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	746,15
- na dzień 30.09.2020 r.	762,31
- na dzień 30.09.2019 r.	786,42

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,59
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- w obrocie na początek okresu	1.246,8601
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-79,3702
- w obrocie na koniec okresu	1.167,4899
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- na dzień 31.03.2021 r.	344,61 USD
- na dzień 30.09.2020 r.	356,33 USD
- na dzień 30.09.2019 r.	356,55 USD
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,40
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,62 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.246,8601
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	02.11.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,62 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.245,9994
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.12.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,62 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.245,9994
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	04.01.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,62 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.218,1871
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.02.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,62 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.186,7544
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.03.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	0,62 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	1.181,5561
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	323.812,6606
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-42.386,0000
- w obrocie na koniec okresu	281.426,6606
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	982,03
- na dzień 30.09.2020 r.	1.006,32
- na dzień 30.09.2019 r.	1.044,40
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii F" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,19

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	213.472,60	0,04
AUD	4.000.000	Australia Government Bond 1.50% 21.06.31	2.591.083,03	2.523.140,17	0,47
AUD	2.000.000	Australia Government Bond 4.75% 21.04.27	1.532.172,53	1.581.867,84	0,29
AUD	500.000	Inter-American Development Bank 2.50% 14.04.27	305.632,53	345.472,38	0,07
AUD	350.000	Landwirtschaftliche Rentenbank 4.75% 08.04.24	249.139,75	255.859,27	0,05
AUD	4.500.000	New Wales Treasury 3.00% 15.11.28	3.130.774,14	3.247.152,56	0,60
AUD	1.000.000	Treasury Corp of Victoria 2.25% 20.11.34	641.313,68	636.301,41	0,12
			8.641.921,48	8.803.266,23	1,64
BRL	20.000.000	European Investment Bank 12.06.25	2.360.287,99	2.218.337,83	0,41
BRL	9.500.000	European Investment Bank 7.25% 08.11.22	2.289.165,73	1.469.486,54	0,27
BRL	13.960.000	International Bank for Reconstruction & Development 8.25% 22.06.23	2.974.135,44	2.183.672,59	0,41
BRL	30.000.000	International Finance Corp 26.05.27	3.939.746,94	2.802.071,66	0,52
BRL	32.000.000	International Finance Corp 8.25% 30.01.23	7.481.643,85	5.030.256,88	0,93
BRL	15.000.000	International Finance Corp 6.75% 27.08.24	2.417.340,82	2.244.271,84	0,42
			21.462.320,77	15.948.097,34	2,96
CLP	2.400.000.000	International Finance Corp 0.50% 23.12.24	2.706.512,55	2.766.577,85	0,51
CNY	45.000.000	China Government Bond 3.13% 21.11.29	5.592.768,50	5.797.226,71	1,08
CNY	42.000.000	China Government Bond 3.19% 11.04.24	5.280.737,55	5.499.285,70	1,02
CNY	110.000.000	China Government Bond 3.25% 06.06.26	13.829.419,32	14.414.669,14	2,68
			24.702.925,37	25.711.181,55	4,78
COP	27.000.000.000	Colombia Government International Bond 9.85% 28.06.27	9.462.486,19	7.540.937,36	1,40
COP	10.000.000.000	Inter-American Investment Corp 6.60% 15.06.25	2.954.209,75	2.486.069,40	0,46
COP	4.900.000.000	International Finance Corp 4.75% 26.07.21	1.382.314,93	1.145.500,37	0,22
			13.799.010,87	11.172.507,13	2,08
CZK	50.000.000	Czech Republic Government Bond 0.05% 29.11.29	1.714.577,93	1.647.202,41	0,31
CZK	50.000.000	Czech Republic Government Bond 0.25% 10.02.27	1.823.186,85	1.768.766,14	0,33
CZK	90.000.000	Czech Republic Government Bond 0.95% 15.05.30	3.357.969,26	3.176.887,80	0,59
CZK	60.000.000	Czech Republic Government Bond 1.00% 26.06.26	2.195.069,91	2.231.619,49	0,41
			9.090.803,95	8.824.475,84	1,64
EUR	7.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.25% 15.08.48	9.587.670,00	8.935.771,60	1,66
EUR	3.000.000	Indonesia Government International Bond 2.15% 18.07.24	3.024.341,25	3.188.460,00	0,59
EUR	2.000.000	Indonesia Government International Bond 2.63% 14.06.23	2.084.821,40	2.110.000,00	0,39
EUR	2.000.000	Indonesia Government International Bond 3.38% 30.07.25	2.134.642,00	2.227.820,00	0,41
EUR	3.000.000	Indonesia Government International Bond 3.75% 14.06.28	3.256.317,00	3.571.875,00	0,66
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.03.67	1.679.200,00	2.505.729,60	0,47
EUR	9.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01.03.35	9.627.405,00	11.743.128,90	2,18
EUR	15.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.31	16.637.500,00	16.617.000,00	3,09
EUR	7.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.48% 18.10.30	6.747.720,00	7.171.220,00	1,33
EUR	10.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	10.815.250,00	12.196.700,00	2,27
EUR	225.000	Slovakia Government Bond 1.63% 21.01.31	238.473,00	263.768,78	0,05
EUR	290.000	Slovakia Government Bond 1.88% 09.03.37	305.927,26	356.050,40	0,07
EUR	165.000	Slovakia Government Bond 3.88% 08.02.33	223.320,90	239.914,95	0,05
			66.362.587,81	71.127.439,23	13,22
GBP	5.000.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.37	5.954.437,39	6.303.325,88	1,17
GBP	2.800.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.01.49	3.278.398,36	3.568.681,45	0,66
GBP	4.000.000	United Kingdom Gilt 2.00% 07.09.25	4.793.396,69	5.050.596,35	0,94
GBP	900.000	United Kingdom Gilt 2.50% 22.07.65	1.553.647,65	1.495.263,47	0,28
GBP	2.000.000	United Kingdom Gilt 4.75% 07.12.30	3.186.787,97	3.202.880,76	0,60
			18.766.668,06	19.620.747,91	3,65
HUF	1.800.000.000	Hungary Government Bond 5.50% 24.06.25	6.434.158,03	5.753.867,58	1,07
HUF	1.000.000.000	Hungary Government Bond 6.75% 22.10.28	4.074.135,11	3.625.736,31	0,67
			10.508.293,14	9.379.603,89	1,74

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
IDR	100.000.000.000	Asian Development Bank 7.80% 15.03.34	6.219.145,75	6.248.230,58	1,16
IDR	210.000.000.000	Export-Import Bank of Korea 7.25% 07.12.24	13.001.170,10	12.938.485,46	2,40
IDR	40.000.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5.50% 04.03.25	2.298.645,48	2.360.330,39	0,44
			21.518.961,33	21.547.046,43	4,00
INR	200.000.000	Asian Development Bank 6.20% 06.10.26	2.352.932,42	2.366.793,92	0,44
INR	350.000.000	International Finance Corp 6.30% 25.11.24	4.183.457,06	4.177.671,14	0,78
			6.536.389,48	6.544.465,06	1,22
JPY	900.000.000	Japan Government Five Year Bond 0.10% 20.06.21	7.301.894,32	6.931.981,83	1,29
JPY	1.000.000.000	Japan Government Five Year Bond 0.10% 20.06.24	8.434.096,10	7.757.636,42	1,44
JPY	2.050.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.09.26	17.192.934,23	15.935.037,08	2,96
JPY	800.000.000	Japan Government Thirty Year Bond 0.50% 20.09.46	6.924.530,88	6.029.890,73	1,12
JPY	2.700.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.30% 20.06.39	23.300.426,77	20.296.831,57	3,77
JPY	500.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.20% 20.03.35	4.799.067,80	4.340.231,54	0,81
			67.952.950,10	61.291.609,17	11,39
MXN	70.000.000	African Development Bank 09.02.32	1.359.062,27	1.307.142,46	0,24
MXN	100.000.000	International Finance Corp 22.02.38	826.598,92	1.105.262,62	0,20
MXN	43.000.000	International Finance Corp 7.00% 20.07.27	1.928.915,90	1.831.170,89	0,34
MXN	90.000.000	International Finance Corp 7.75% 18.01.30	3.786.937,40	3.963.450,93	0,74
MXN	120.000.000	Mexican Bonos 5.75% 05.03.26	5.029.862,14	4.948.075,94	0,92
MXN	167.000.000	Mexican Bonos 6.50% 09.06.22	7.372.382,20	7.085.731,55	1,32
MXN	55.000.000	Mexican Bonos 8.50% 18.11.38	2.884.347,12	2.507.305,84	0,47
MXN	90.000.000	Mexican Bonos 10.00% 05.12.24	4.117.760,44	4.278.300,14	0,79
			27.305.866,39	27.026.440,37	5,02
MYR	15.000.000	Malaysia Government Bond 3.42% 15.08.22	3.066.227,69	3.137.219,95	0,58
MYR	21.000.000	Malaysia Government Bond 3.80% 30.09.22	4.439.919,25	4.422.569,13	0,82
MYR	8.700.000	Malaysia Government Bond 3.88% 10.03.22	1.833.652,09	1.818.145,13	0,34
MYR	12.000.000	Malaysia Government Bond 4.25% 31.05.35	2.708.357,02	2.514.471,68	0,47
MYR	8.000.000	Malaysia Government Bond 4.92% 06.07.48	1.915.598,07	1.752.294,55	0,33
			13.963.754,12	13.644.700,44	2,54
NOK	25.500.000	European Investment Bank 1.50% 26.01.24	2.447.145,95	2.579.198,11	0,48
NOK	2.000.000	Nordic Investment Bank 1.50% 31.08.22	207.356,88	201.981,06	0,04
NOK	15.000.000	Norway Government Bond 1.50% 19.02.26	1.548.001,28	1.526.824,14	0,28
NOK	18.000.000	Norway Government Bond 2.00% 26.04.28	1.797.838,69	1.881.859,18	0,35
			6.000.342,80	6.189.862,49	1,15
PEN	8.400.000	International Bank for Reconstruction & Development 4.00% 30.05.23	2.162.423,70	1.985.939,77	0,37
PLN	50.000.000	European Investment Bank 3.00% 24.05.24	12.075.855,74	11.591.113,50	2,15
PLN	15.100.000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.04.28	3.675.595,86	3.589.695,39	0,67
			15.751.451,60	15.180.808,89	2,82
RON	10.000.000	Romania Government Bond 3.25% 29.04.24	2.121.024,92	2.088.074,85	0,39
RON	10.000.000	Romania Government Bond 4.75% 24.02.25	2.249.623,48	2.203.289,22	0,41
RON	5.000.000	Romania Government Bond 5.80% 26.07.27	1.219.315,48	1.198.633,80	0,22
			5.589.963,88	5.489.997,87	1,02
RUB	1.150.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 22.01.26	10.646.387,24	9.954.176,91	1,85
RUB	505.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 6.00% 24.07.23	6.786.110,13	5.765.779,51	1,07
RUB	250.000.000	International Finance Corp 09.09.30	1.887.650,80	1.682.596,12	0,31
RUB	90.000.000	International Finance Corp 5.50% 28.02.28	1.176.428,46	992.895,92	0,19
RUB	200.000.000	International Finance Corp 6.38% 11.04.22	2.768.619,27	2.282.485,56	0,42
			23.265.195,90	20.677.934,02	3,84
SEK	18.000.000	European Investment Bank 1.25% 12.05.25	1.794.358,35	1.828.786,67	0,34
SEK	20.000.000	International Finance Corp 0.13% 01.06.22	1.901.595,44	1.955.444,82	0,37
SEK	11.000.000	Sweden Government Bond 3.50% 30.03.39	1.608.640,65	1.574.631,85	0,29
			5.304.594,44	5.358.863,34	1,00
TRY	15.000.000	Asian Development Bank 13.25% 14.01.22	1.738.883,24	1.417.609,81	0,26

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
TRY	25.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 18.09.24	1.722.935,27	1.338.300,28	0,25
TRY	15.000.000	European Investment Bank 05.09.22	1.264.086,93	1.122.554,58	0,21
TRY	25.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 12.00% 22.01.26	2.669.024,26	2.094.899,60	0,39
			7.394.929,70	5.973.364,27	1,11
USD	3.500.000	Development Bank of Japan 1.75% 28.08.24	3.126.084,00	3.085.352,29	0,57
USD	990.000	European Investment Bank 06.11.26	725.189,91	789.456,14	0,15
USD	5.000.000	European Investment Bank 1.88% 10.02.25	4.103.018,29	4.448.912,83	0,83
USD	3.750.000	European Investment Bank 2.38% 24.05.27	3.260.659,13	3.399.608,24	0,63
USD	5.000.000	European Stability Mechanism 2.13% 03.11.22	4.277.595,22	4.382.219,01	0,81
USD	15.000.000	Inter-American Development Bank 3.13% 18.09.28	13.777.676,47	14.171.127,80	2,63
USD	5.000.000	Kommunalbanken AS 2.50% 11.01.23	4.448.945,96	4.422.467,88	0,82
USD	5.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.00% 29.09.22	4.116.327,05	4.368.367,86	0,81
USD	14.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.63% 28.02.24	12.446.990,43	12.672.846,93	2,36
USD	10.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.88% 03.04.28	9.126.534,26	9.293.880,29	1,73
USD	15.000.000	Province of Alberta Canada 2.05% 17.08.26	12.843.450,95	13.254.014,29	2,46
USD	8.730.240	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 0.13% 15.07.26	7.837.454,77	8.120.246,70	1,51
USD	18.000.000	United States Treasury Note Bond 0.63% 15.05.30	15.157.766,33	13.932.471,71	2,59
USD	18.000.000	United States Treasury Note Bond 2.75% 15.02.28	15.972.468,57	16.691.622,22	3,10
USD	6.000.000	United States Treasury Note Bond 3.00% 15.11.44	6.097.495,45	5.691.183,02	1,06
USD	20.500.000	United States Treasury Note Bond 4.50% 15.02.36	21.627.149,75	23.078.233,00	4,29
			138.944.806,54	141.802.010,21	26,35
ZAR	80.000.000	Commonwealth Bank of Australia 9.00% 18.04.28	5.127.271,04	4.694.270,29	0,87
ZAR	100.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.04.31	1.957.060,54	2.257.476,82	0,42
ZAR	42.000.000	European Investment Bank 8.00% 05.05.27	2.753.327,32	2.520.516,83	0,47
ZAR	27.650.000	European Investment Bank 8.50% 17.09.24	1.807.003,99	1.710.912,83	0,32
ZAR	100.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 29.05.35	1.830.378,76	1.692.416,16	0,31
ZAR	20.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 8.25% 21.12.26	1.306.595,66	1.209.788,15	0,23
			14.781.637,31	14.085.381,08	2,62
Łącznie portfel papierów wartościowych			532.514.311,29	520.152.320,38	96,67
Aktywa bankowe				9.258.748,93	1,72
Inne aktywa/(pasywa) netto				8.643.443,16	1,61
Łącznie				538.054.512,47	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje nominowane 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 płacone przez rynki wschodzące.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem subfundusz odnotował wynik ujemny, ponieważ kompresja spreadów kredytowych nie zrekompensowała w pełni znaczącego wzrostu rentowności amerykańskich obligacji skarbowych. W trzech ostatnich miesiącach 2020 roku rynki wschodzące nadal osiągały dobre wyniki, ponieważ globalna gospodarka była na drodze do ożywienia dzięki realizacji programów wydatków publicznych i informacjom o opracowaniu szczepionek przeciwko Covid-19 – rentowności obligacji amerykańskich wzrosły tylko nieznacznie.

Jednak w pierwszym kwartale 2021 roku rentowności amerykańskich obligacji skarbowych wzrosły w stopniu niespotykanym od wielu lat, przyczyniając się w pewnym stopniu do największego od 20 lat spadku zainteresowania obligacjami rynków wschodzących i ich cen – z wyjątkiem krachu spowodowanego przez Covid-19 w pierwszym kwartale 2020 roku. Spowodowane to było nieoczekiwanym zwycięstwem Demokratów w USA, którzy przejęli kontrolę zarówno nad Izbą Reprezentantów, jak i nad Senatem, a dodatkowo prezydent Biden zapowiedział program stymulacyjny bezprecedensowej wielkości w czasach pokoju.

Według zgodnych prognoz rentowności amerykańskich obligacji skarbowych mogą jeszcze wzrosnąć, ale skala wzrostu jest mocno niepewna, co może przełożyć się na ich dalsze wahania. Jednocześnie stopniowy proces wychodzenia światowej gospodarki z kryzysu pandemicznego może wpłynąć korzystnie na obroty handlowe i ceny surowców, a tym samym na wartość aktywów finansowych rynków wschodzących.

Sytuacja majątkowa (w USD)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	158.793.103,26
Aktywa bankowe	4.909.978,67
Inne aktywa płynne	366.549,99
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	1.376.425,28
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	116.207,23
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.955.638,79
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	87.500,00
Łącznie aktywa	167.605.403,22
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	1.362.641,85
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	91.826,23
Do zapłaty z tytułu kontraktów terminowych	25.234,38
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	2.796,91
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	166.372,51
Łącznie zobowiązania	1.648.871,88
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	165.956.531,34
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	11.712,5444
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	2.586,51
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	82.612,1707
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	568,81
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	20.498,3442
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	2.657,14
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	15.755,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	1.078,91
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa EUR” o charakterze kapitałowym w obrocie	15.003,8171
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa EUR” o charakterze kapitałowym	975,73 EUR

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w USD)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	6.691.351,41
Zysk z certyfikatów sukuk netto	24.164,80
Otrzymane prowizje	1.195.355,72
Inne przychody	3.444,00
Łącznie przychody	7.914.315,93
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	995.340,46
Koszty z tytułu transakcji	13.214,24
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	91.439,22
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	32.631,04
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	238,44
Inne koszty i podatki	107.045,55
Łącznie koszty	1.239.908,95
Dochód netto z inwestycji	6.674.406,98
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-4.341.680,25
- z kontraktów terminowych	1.572.627,63
- z terminowych kontraktów walutowych	54.149,38
- z operacji walutowych	-64.065,61
Wynik zrealizowany	3.895.438,13
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-8.988.967,02
- z kontraktów terminowych	84.703,09
- z operacji walutowych	22.449,82
Wynik operacyjny	-4.986.375,98
Wypłacone dywidendy	-4.069.452,88
Subskrypcje	109.105.155,99
Wykupy	-196.993.461,43
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-96.944.134,30
Łącznie aktywa netto na początek okresu	262.900.665,64
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	165.956.531,34

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w USD)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	165.956.531,34
- na dzień 30.09.2020 r.	262.900.665,64
- na dzień 30.09.2019 r.	117.794.739,18
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	11.659,0667
- wyemitowanych	1.039,5647
- wykupionych	-986,0870
- w obrocie na koniec okresu	11.712,5444
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	2.586,51
- na dzień 30.09.2020 r.	2.628,85
- na dzień 30.09.2019 r.	2.522,32
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,51
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	142.582,9042
- wyemitowanych	10.843,1731
- wykupionych	-70.813,9066
- w obrocie na koniec okresu	82.612,1707
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	568,81
- na dzień 30.09.2020 r.	606,90
- na dzień 30.09.2019 r.	618,29
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,63
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	28,54
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	142.587,6971
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	43.725,3036
- wyemitowanych	26.584,3684
- wykupionych	-49.811,3278
- w obrocie na koniec okresu	20.498,3442
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	2.657,14
- na dzień 30.09.2020 r.	2.685,61
- na dzień 30.09.2019 r.	2.549,14
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,40
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	25.915,6670
- wyemitowanych	4.472,0000
- wykupionych	-14.632,6670
- w obrocie na koniec okresu	15.755,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.078,91
- na dzień 30.09.2020 r.	1.091,53
- na dzień 30.09.2019 r.	1.038,66

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w USD) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,59
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	–
- wyemitowanych	17.056,8171
- wykupionych	-2.053,0000
- w obrocie na koniec okresu	15.003,8171
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	975,73 EUR
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa EUR" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	*0,59

*rocznie

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	792.819	Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 6.00% 18.11.48	994.988,31	845.109,77	0,51
USD	2.000.000	African Export-Import Bank 3.99% 21.09.29	2.045.000,00	2.100.282,50	1,27
USD	1.500.000	Amaggi Luxembourg International Sarl 5.25% 28.01.28	1.510.500,00	1.537.192,50	0,93
USD	8.500.000	Argentine Republic Government International Bond 0.13% 09.07.30	3.709.639,55	2.847.096,25	1,72
USD	10.000.000	Argentine Republic Government International Bond 0.13% 09.07.35	3.757.659,09	2.982.000,00	1,80
USD	4.000.000	Argentine Republic Government International Bond 0.13% 09.01.38	1.773.481,48	1.468.260,00	0,88
USD	1.000.000	Argentine Republic Government International Bond 0.13% 09.07.41	411.265,62	345.850,00	0,21
USD	1.000.000	Bahrain Government International Bond 7.38% 14.05.30	1.174.500,00	1.113.677,50	0,67
USD	1.000.000	Banco de Bogota SA 6.25% 12.05.26	1.147.500,00	1.122.135,00	0,68
USD	1.500.000	Banco do Brasil SA 4.75% 20.03.24	1.610.250,00	1.590.232,50	0,96
USD	3.500.000	Brazilian Government International Bond 4.50% 30.05.29	3.878.269,23	3.620.758,75	2,18
USD	2.500.000	Brazilian Government International Bond 5.00% 27.01.45	2.389.346,75	2.381.156,25	1,43
USD	2.000.000	Brazilian Government International Bond 6.00% 07.04.26	2.380.000,00	2.301.425,00	1,39
USD	1.500.000	Brazilian Government International Bond 7.13% 20.01.37	2.042.250,00	1.841.358,75	1,11
USD	1.000.000	Brazilian Government International Bond 8.25% 20.01.34	1.454.000,00	1.333.772,50	0,80
USD	1.500.000	Cemex SAB de CV 5.45% 19.11.29	1.643.700,00	1.640.610,00	0,99
USD	2.000.000	Colombia Government International Bond 3.00% 30.01.30	2.006.054,54	1.961.375,00	1,18
USD	1.150.000	Colombia Government International Bond 4.13% 15.05.51	1.219.609,61	1.098.267,25	0,66
USD	1.200.000	Colombia Government International Bond 5.20% 15.05.49	1.462.382,86	1.325.286,00	0,80
USD	1.000.000	Colombia Government International Bond 7.38% 18.09.37	1.442.000,00	1.324.932,50	0,80
USD	1.500.000	Dominican Republic International Bond 4.50% 30.01.30	1.532.850,00	1.512.618,75	0,91
USD	1.200.000	Egypt Government International Bond 5.25% 06.10.25	1.255.500,00	1.247.250,00	0,75
USD	1.300.000	Egypt Government International Bond 7.60% 01.03.29	1.485.250,00	1.385.761,00	0,83
USD	1.500.000	Embraer Netherlands Finance BV 6.95% 17.01.28	1.706.250,00	1.649.490,00	0,99
USD	1.500.000	EnfraGen Energia Sur SA 5.38% 30.12.30	1.514.100,00	1.479.795,00	0,89
USD	1.500.000	Gazprom PJSC 3.00% 29.06.27	1.530.000,00	1.479.465,15	0,89
USD	1.261.000	Ghana Government International Bond 8.13% 18.01.26	1.340.443,00	1.340.811,84	0,81
USD	1.000.000	Grupo Aval Ltd 4.38% 04.02.30	1.034.500,00	1.009.860,00	0,61
USD	1.500.000	Indonesia Government International Bond 3.70% 30.10.49	1.588.328,33	1.526.276,25	0,92
USD	1.700.000	Indonesia Government International Bond 4.35% 11.01.48	1.930.547,57	1.853.850,00	1,12
USD	1.000.000	Indonesia Government International Bond 6.75% 15.01.44	1.459.500,00	1.419.105,00	0,85
USD	3.650.000	Indonesia Government International Bond 8.50% 12.10.35	5.274.875,18	5.721.945,31	3,45
USD	1.150.000	Industrias Penoles SAB de CV 5.65% 12.09.49	1.298.420,60	1.335.017,75	0,80
USD	1.500.000	Jordan Government International Bond 5.85% 07.07.30	1.653.750,00	1.533.750,00	0,92
USD	1.500.000	Kingdom of Bahrain 5.25% 25.01.33	1.516.875,00	1.430.625,00	0,86
USD	1.500.000	Mexico City Airport Trust 3.88% 30.04.28	1.544.250,00	1.534.500,00	0,92
USD	2.000.000	Mexico Government International Bond 4.75% 27.04.32	2.365.600,00	2.223.515,00	1,34
USD	1.700.000	Mexico Government International Bond 5.00% 27.04.51	1.923.658,12	1.846.455,00	1,11
USD	6.000.000	Mexico Government International Bond 5.75% 12.10.10	6.163.567,25	6.680.715,00	4,03
USD	4.500.000	Mexico Government International Bond 6.75% 27.09.34	6.078.308,82	5.789.396,25	3,49
USD	1.125.000	Millicom International Cellular SA 6.25% 25.03.29	1.257.187,50	1.251.630,00	0,75
USD	2.000.000	Oman Government International Bond 6.00% 01.08.29	2.088.000,00	2.083.340,00	1,26
USD	1.200.000	Oman Government International Bond 6.75% 28.10.27	1.304.610,00	1.331.250,00	0,80
USD	1.000.000	Panama Government International Bond 4.50% 01.04.56	1.000.000,00	1.101.367,50	0,66
USD	750.000	Pertamina Persero PT 3.65% 30.07.29	829.417,50	789.041,25	0,48
USD	500.000	Pertamina Persero PT 6.45% 30.05.44	678.745,00	623.322,50	0,38
USD	1.500.000	Petrobras Global Finance BV 5.09% 15.01.30	1.650.545,45	1.560.750,00	0,94
USD	1.500.000	Petroleos Mexicanos 5.95% 28.01.31	1.402.450,00	1.435.440,00	0,86
USD	1.500.000	Rede D'or Finance Sarl 4.50% 22.01.30	1.535.625,00	1.473.060,00	0,89
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 4.30% 12.10.28	2.025.000,00	1.976.365,00	1,19
USD	2.300.000	Republic of South Africa Government International Bond 4.67% 17.01.24	2.361.241,81	2.438.994,75	1,47
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 4.85% 30.09.29	2.099.040,00	2.015.505,00	1,21

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w USD) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 4.88% 14.04.26	2.174.870,00	2.108.930,00	1,27
USD	1.500.000	Republic of South Africa Government International Bond 5.00% 12.10.46	1.227.250,00	1.298.703,75	0,78
USD	800.000	Republic of South Africa Government International Bond 5.88% 16.09.25	877.280,00	884.528,00	0,53
USD	1.100.000	Republic of South Africa Government International Bond 5.88% 16.09.25	1.186.350,00	1.216.226,00	0,73
USD	2.000.000	Republic of South Africa Government International Bond 5.88% 22.06.30	2.178.788,89	2.148.745,00	1,29
USD	1.500.000	Romanian Government International Bond 6.13% 22.01.44	1.876.473,30	1.909.402,50	1,15
USD	4.000.000	Russian Foreign Bond - Eurobond 5.10% 28.03.35	5.054.333,33	4.627.500,00	2,79
USD	2.000.000	Russian Foreign Bond - Eurobond 5.25% 23.06.47	2.710.620,00	2.383.660,00	1,44
USD	4.000.000	Russian Foreign Bond - Eurobond 5.63% 04.04.42	4.861.420,00	4.904.570,00	2,96
USD	2.500.000	Russian Foreign Bond - Eurobond 12.75% 24.06.28	4.303.393,36	4.144.831,25	2,50
USD	1.000.000	State Oil Co of the Azerbaijan Republic 6.95% 18.03.30	1.248.750,00	1.239.390,00	0,75
USD	5.200.000	Turkey Government International Bond 3.25% 23.03.23	4.898.346,01	5.006.807,00	3,02
USD	3.000.000	Turkey Government International Bond 4.25% 13.03.25	2.946.340,00	2.797.770,00	1,69
USD	4.000.000	Turkey Government International Bond 4.88% 09.10.26	3.876.608,37	3.709.400,00	2,24
USD	3.000.000	Turkey Government International Bond 5.13% 17.02.28	2.907.288,00	2.722.395,00	1,64
USD	4.250.000	Turkey Government International Bond 5.75% 22.03.24	4.410.709,50	4.220.080,00	2,54
USD	2.500.000	Turkey Government International Bond 5.75% 11.05.47	2.029.458,33	2.036.100,00	1,23
USD	3.000.000	Turkey Government International Bond 6.25% 26.09.22	3.025.500,00	3.048.075,00	1,84
USD	500.000	Turkey Government International Bond 6.63% 17.02.45	511.000,00	450.523,75	0,27
USD	1.000.000	Turkey Government International Bond 6.75% 30.05.40	1.035.470,00	923.617,50	0,56
USD	1.000.000	Turkey Government International Bond 7.63% 26.04.29	1.121.800,00	1.030.495,00	0,62
USD	261.000	Ukraine Government International Bond 7.75% 01.09.23	254.933,65	282.385,69	0,17
USD	3.261.000	Ukraine Government International Bond 7.75% 01.09.24	3.609.750,84	3.523.844,75	2,12
USD	2.261.000	Ukraine Government International Bond 7.75% 01.09.25	2.515.050,81	2.459.402,75	1,48
USD	1.600.000	Ukraine Government International Bond 9.75% 01.11.28	1.966.000,00	1.868.024,00	1,13
Łącznie obligacje			163.288.617,56	157.806.453,26	95,09
Sukuk					
USD	1.000.000	Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 4.49% 25.11.24	1.003.333,33	986.650,00	0,59
Łącznie sukuk			1.003.333,33	986.650,00	0,59
Łącznie portfel papierów wartościowych			164.291.950,89	158.793.103,26	95,68
Aktywa bankowe				4.909.978,67	2,96
Inne aktywa/(pasywa) netto				2.253.449,41	1,36
Łącznie				165.956.531,34	100,00

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się dobrymi wynikami rynków akcji oraz zmniejszaniem się spreadów kredytowych. W połowie sierpnia sytuacja na rynkach kredytowych była stosunkowo stabilna, ale podana na początku listopada informacja o opracowaniu szczepionki przez firmę Pfizer zapoczątkowała znaczące wzrosty na rynkach finansowych całego świata. Sytuacja na rynkach kredytowych zasadniczo nie uległa zmianie, ale spready kredytowe kontynuowały stopniowy trend spadkowy do końca roku. W styczniu 2021 roku spready kredytowe znalazły się pod presją z powodu wahań na rynkach stóp procentowych, zapoczątkowanych przez obawy, że silniejszy od prognozowanego wzrost gospodarczy oraz wzrost inflacji przyczynią się do zacieśniania polityki pieniężnej. Banki centralne jednak przywróciły spokój na rynkach – kontynuowana jest akomodacyjna polityka fiskalna, a spready kredytowe powróciły do poziomu odnotowanego na początku roku. Stopa zwrotu dla obligacji korporacyjnych strefy euro Iboxx w całym okresie sprawozdawczym była dodatnia i wyniosła 1,20%, natomiast wynik w ostatnim kwartale był ujemny -0,76% przy jednoczesnym wzroście stóp procentowych.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zwiększyliśmy współczynnik beta portfela inwestycyjnego przy jednoczesnym zachowaniu zmodyfikowanego okresu zapadalności ze względu na prognozowany dalszy wzrost stóp procentowych. Alokacja aktywów odzwierciedla scenariusz powrotu do normalności, co naszym zdaniem wpłynie korzystnie na instrumenty kredytowe o ocenie inwestycyjnej a zwłaszcza sektorów charakteryzujących się wyższym współczynnikiem beta, np. instrumenty hybrydowe, podporządkowane obligacje emitowane przez towarzystwa ubezpieczeniowe i niektóre obligacje wysokodochodowe, w przypadku których dalsza kompresja jest możliwa. Uważamy, że spółki – zwłaszcza z sektora finansowego – nadal będą mogły pochwalić się dobrymi danymi finansowymi, wskutek czego zwiększyliśmy pozycje w instrumentach tych spółek w porównaniu z firmami spoza sektora finansowego. W najbliższym czasie utrzymamy pozycje w instrumentach o wyższym współczynniku beta i krótsze okresy zapadalności, chyba że scenariusz powrotu do normalności nie spełni się, co mogłoby zapoczątkować proces poszerzania się spreadów kredytowych i ponowny spadek stóp procentowych.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	1.238.034.849,04
Aktywa bankowe	7.534.598,74
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	28.255.178,46
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	436.787,40
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	11.224.428,37
Łącznie aktywa	1.285.485.842,01
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	31.576.948,63
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	820.508,97
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	453.447,45
Łącznie zobowiązania	32.850.905,05
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.252.634.936,96
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	21.735,8041
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	942,64
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	105.262,2581
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	431,84
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	1.239.137,6910
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	957,67

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	10.578.652,22
Otrzymane prowizje	382.230,93
Inne przychody	22,39
Łącznie przychody	10.960.905,54
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	2.047.268,28
Koszty z tytułu transakcji	3.446,50
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	387.333,16
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	75.886,52
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	25.492,70
Inne koszty i podatki	155.439,76
Łącznie koszty	2.694.866,92
Dochód netto z inwestycji	8.266.038,62
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	3.682.708,48
- z kontraktów terminowych	350.100,00
Wynik zrealizowany	12.298.847,10
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	3.013.566,18
- z kontraktów terminowych	-372.400,00
Wynik operacyjny	14.940.013,28
Wypłacone dywidendy	-399.423,77
Subskrypcje	116.538.632,09
Wykupy	-84.527.943,76
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	46.551.277,84
Łącznie aktywa netto na początek okresu	1.206.083.659,12
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.252.634.936,96

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.252.634.936,96
- na dzień 30.09.2020 r.	1.206.083.659,12
- na dzień 30.09.2019 r.	955.133.804,05
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	23.030,8990
- wyemitowanych	2.691,6155
- wykupionych	-3.986,7104
- w obrocie na koniec okresu	21.735,8041
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	942,64
- na dzień 30.09.2020 r.	933,90
- na dzień 30.09.2019 r.	943,89
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,03
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	111.615,8854
- wyemitowanych	2.145,0872
- wykupionych	-8.498,7145
- w obrocie na koniec okresu	105.262,2581
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	431,84
- na dzień 30.09.2020 r.	431,65
- na dzień 30.09.2019 r.	441,49
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,14
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,58
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	111.570,8854
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	1.201.535,8294
- wyemitowanych	117.963,6184
- wykupionych	-80.361,7568
- w obrocie na koniec okresu	1.239.137,6910
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	957,67
- na dzień 30.09.2020 r.	945,79
- na dzień 30.09.2019 r.	950,19
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

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	1.500.000	2i Rete Gas SpA 2.20% 11.09.25	1.629.375,00	1.628.193,98	0,13
EUR	3.000.000	Abbott Ireland Financing DAC 0.38% 19.11.27	3.008.700,00	3.041.695,05	0,24
EUR	1.000.000	Abertis Infraestructuras SA 3.00% 27.03.31	1.165.429,00	1.158.427,25	0,09
EUR	3.000.000	ABN AMRO Bank NV 0.50% 17.07.23	3.054.710,00	3.054.908,40	0,24
EUR	2.700.000	ABN AMRO Bank NV 7.13% 06.07.22	3.214.173,95	2.940.719,04	0,24
EUR	2.000.000	ACS Actividades de Construccion y Servicios SA 1.38% 17.06.25	2.040.480,00	2.038.407,60	0,16
EUR	5.000.000	Aeroporti di Roma SpA 1.63% 02.02.29	5.030.000,00	5.019.375,00	0,40
EUR	5.000.000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	5.147.525,00	5.275.212,50	0,42
EUR	2.500.000	Ageas SA 24.11.51	2.490.650,00	2.476.195,13	0,20
EUR	3.000.000	Ageas SA 02.07.49	3.295.800,00	3.394.788,00	0,27
EUR	5.000.000	AIB Group Plc 30.05.31	5.312.500,00	5.308.050,00	0,42
EUR	1.500.000	Alliander NV 30.06.69	1.575.000,00	1.571.357,10	0,13
EUR	2.000.000	Allianz SE 25.09.49	1.990.220,00	2.025.648,30	0,16
EUR	5.000.000	Allianz SE 08.07.50	5.464.110,00	5.360.900,00	0,43
EUR	1.000.000	Allianz SE 06.07.47	1.113.250,00	1.147.785,40	0,09
EUR	4.500.000	Allianz SE 31.12.49	5.035.750,00	5.017.492,58	0,40
EUR	3.000.000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	3.182.610,00	3.134.158,20	0,25
EUR	500.000	America Movil SAB de CV 3.26% 22.07.23	521.564,87	538.395,70	0,04
EUR	1.100.000	America Movil SAB de CV 4.75% 28.06.22	1.277.100,00	1.168.687,41	0,09
EUR	2.000.000	America Movil SAB de CV 06.09.73	2.307.300,00	2.273.215,00	0,18
EUR	1.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 2.75% 17.03.36	1.212.000,00	1.209.897,20	0,10
EUR	2.000.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd 1.13% 20.03.25	2.070.000,00	2.098.440,30	0,17
EUR	5.000.000	AP Moller - Maersk 1.75% 16.03.26	5.326.005,00	5.377.623,75	0,43
EUR	3.500.000	Apple Inc 1.38% 17.01.24	3.692.220,00	3.662.493,80	0,29
EUR	4.000.000	Apple Inc 1.63% 10.11.26	4.303.300,00	4.385.779,00	0,35
EUR	500.000	Apple Inc 2.00% 17.09.27	515.400,00	564.219,40	0,05
EUR	2.000.000	APRR SA 1.50% 15.01.24	2.152.000,00	2.084.000,00	0,17
EUR	1.000.000	Aptiv Plc 1.50% 10.03.25	1.049.000,00	1.054.963,40	0,08
EUR	1.304.000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	1.446.448,82	1.437.300,75	0,12
EUR	2.084.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	2.446.949,44	2.381.545,29	0,19
EUR	1.100.000	Aroundtown SA 1.00% 07.01.25	1.073.853,00	1.130.374,19	0,09
EUR	1.800.000	Aroundtown SA 1.88% 19.01.26	1.747.566,00	1.930.530,60	0,15
EUR	1.500.000	Aroundtown SA 2.00% 02.11.26	1.626.450,00	1.614.992,18	0,13
EUR	1.000.000	Aroundtown SA 12.01.69	1.023.750,00	1.026.401,25	0,08
EUR	4.000.000	Ashland Services BV 2.00% 30.01.28	3.990.000,00	3.983.020,00	0,32
EUR	1.500.000	ASML Holding NV 1.38% 07.07.26	1.622.910,00	1.607.980,58	0,13
EUR	3.000.000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	3.225.030,00	3.282.357,90	0,26
EUR	6.000.000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	6.194.400,00	6.189.795,60	0,49
EUR	2.300.000	AT&T Inc 0.25% 04.03.26	2.292.778,00	2.307.260,53	0,18
EUR	3.700.000	AT&T Inc 0.80% 04.03.30	3.691.527,00	3.714.881,03	0,30
EUR	2.000.000	AT&T Inc 2.35% 05.09.29	2.136.320,00	2.267.573,10	0,18
EUR	1.000.000	AT&T Inc 2.60% 17.12.29	1.036.000,00	1.157.627,15	0,09
EUR	2.000.000	AT&T Inc 3.55% 17.12.32	2.337.000,00	2.534.166,90	0,20
EUR	1.000.000	Atos SE 0.75% 07.05.22	1.013.950,00	1.010.378,40	0,08
EUR	2.500.000	Auchan Holding SA 2.88% 29.01.26	2.594.675,00	2.778.954,25	0,22
EUR	3.000.000	Auchan Holding SA 3.25% 23.07.27	3.233.400,00	3.482.645,10	0,28
EUR	2.000.000	Aurizon Network Pty Ltd 3.13% 01.06.26	2.302.340,00	2.271.032,50	0,18
EUR	5.000.000	AusNet Services Holdings Pty Ltd 0.63% 25.08.30	5.083.417,60	5.078.472,00	0,41
EUR	1.500.000	Autoroutes du Sud de la France SA 1.38% 27.06.28	1.593.135,00	1.631.442,83	0,13
EUR	1.500.000	AXA SA 28.05.49	1.670.025,00	1.728.686,25	0,14
EUR	3.500.000	AXA SA 06.07.47	3.849.480,00	4.026.369,73	0,32
EUR	500.000	AXA SA 31.12.49	545.966,67	567.375,00	0,05
EUR	500.000	AXA SA 31.12.49	536.550,00	558.145,25	0,04
EUR	2.320.000	AXA SA 04.07.43	2.734.472,72	2.576.855,78	0,21
EUR	4.000.000	Banco de Sabadell SA 0.88% 22.07.25	4.069.160,00	4.070.658,80	0,33
EUR	10.000.000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	10.227.000,00	10.483.600,00	0,84

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	3.400.000	Bank of America Corp 09.05.26	3.400.000,00	3.495.845,83	0,28
EUR	2.000.000	Bank of America Corp 25.04.28	2.173.220,00	2.155.391,60	0,17
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 04.05.27	1.022.620,00	1.077.325,30	0,09
EUR	4.250.000	Bank of America Corp 2.38% 19.06.24	4.611.250,00	4.578.749,19	0,37
EUR	1.300.000	Bank of China Ltd 0.25% 17.04.22	1.297.439,00	1.303.505,84	0,10
EUR	3.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 17.07.25	3.046.140,00	3.104.118,15	0,25
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 14.01.25	1.934.540,00	2.102.268,30	0,17
EUR	4.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.63% 19.01.26	4.381.412,80	4.313.327,80	0,34
EUR	1.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.00% 21.05.24	1.593.983,57	1.635.138,75	0,13
EUR	2.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.00% 11.09.25	2.206.740,00	2.230.485,70	0,18
EUR	500.000	Barclays Bank Plc 6.63% 30.03.22	546.310,00	532.751,83	0,04
EUR	1.000.000	Barclays Plc 24.01.26	1.003.260,00	1.040.336,15	0,08
EUR	2.500.000	Barclays Plc 1.88% 08.12.23	2.579.350,00	2.627.240,00	0,21
EUR	1.700.000	BASF SE 0.88% 22.05.25	1.692.656,00	1.777.076,81	0,14
EUR	400.000	BASF SE 1.50% 22.05.30	427.600,00	449.516,98	0,04
EUR	2.000.000	Baxter International Inc 0.40% 15.05.24	2.010.200,00	2.030.763,60	0,16
EUR	2.000.000	Baxter International Inc 1.30% 15.05.29	2.103.200,00	2.142.786,70	0,17
EUR	5.000.000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	5.056.300,00	5.289.985,50	0,42
EUR	1.000.000	Bertelsmann SE & Co KGaA 1.50% 15.05.30	1.061.570,00	1.082.718,75	0,09
EUR	1.000.000	BG Energy Capital Plc 1.25% 21.11.22	1.038.050,00	1.021.284,80	0,08
EUR	656.000	BG Energy Capital Plc 2.25% 21.11.29	706.866,24	755.722,76	0,06
EUR	2.000.000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1.50% 10.04.29	2.112.300,00	2.165.575,00	0,17
EUR	3.000.000	BMW Finance NV 1.50% 06.02.29	3.267.000,00	3.302.874,45	0,26
EUR	2.500.000	BNP Paribas Cardif SA 31.12.49	2.761.925,00	2.831.195,88	0,23
EUR	3.000.000	BNP Paribas SA 19.02.28	3.028.350,00	3.007.785,90	0,24
EUR	4.000.000	BNP Paribas SA 19.01.30	3.940.400,00	3.942.835,40	0,32
EUR	3.800.000	BNP Paribas SA 0.13% 04.09.26	3.771.804,00	3.769.603,80	0,30
EUR	5.000.000	BNP Paribas SA 1.13% 11.06.26	5.005.250,00	5.215.789,25	0,42
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 1.25% 19.03.25	1.496.370,00	1.568.815,28	0,13
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 1.50% 25.05.28	1.075.200,00	1.098.535,00	0,09
EUR	2.000.000	BNP Paribas SA 1.63% 23.02.26	2.162.580,00	2.162.546,40	0,17
EUR	2.000.000	BNP Paribas SA 1.63% 02.07.31	2.034.600,00	2.090.456,10	0,17
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 2.38% 20.05.24	1.113.335,27	1.080.649,50	0,09
EUR	4.000.000	BNP Paribas SA 2.38% 17.02.25	4.298.360,00	4.300.913,40	0,34
EUR	2.000.000	BNP Paribas SA 14.10.27	2.016.664,45	2.074.408,20	0,17
EUR	6.500.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	7.166.500,00	7.077.503,55	0,57
EUR	1.400.000	Booking Holdings Inc 2.38% 23.09.24	1.496.324,31	1.509.634,63	0,12
EUR	700.000	Booking Holdings Inc 0.50% 08.03.28	699.426,00	705.155,50	0,06
EUR	2.000.000	BP Capital Markets Plc 0.83% 08.11.27	2.084.520,00	2.068.507,90	0,17
EUR	5.000.000	BP Capital Markets Plc 1.10% 15.11.34	5.084.500,00	5.047.212,50	0,40
EUR	3.000.000	BP Capital Markets Plc 1.64% 26.06.29	2.947.500,00	3.263.460,00	0,26
EUR	3.000.000	BP Capital Markets Plc 2.52% 07.04.28	3.189.000,00	3.435.318,75	0,27
EUR	4.000.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	4.294.600,00	4.294.844,00	0,34
EUR	5.000.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	5.206.250,00	5.435.380,00	0,43
EUR	3.200.000	BPCE SA 0.88% 31.01.24	3.234.000,00	3.281.891,52	0,26
EUR	1.000.000	BPCE SA 1.00% 15.07.24	1.018.980,00	1.038.132,90	0,08
EUR	4.000.000	BPCE SA 1.63% 31.01.28	4.467.320,00	4.310.979,20	0,34
EUR	3.200.000	BPCE SA 2.88% 22.04.26	3.524.120,00	3.587.206,56	0,29
EUR	2.000.000	BPCE SA 3.00% 19.07.24	2.274.360,00	2.209.003,20	0,18
EUR	3.000.000	CA Immobilien Anlagen AG 0.88% 05.02.27	2.973.240,00	2.968.000,05	0,24
EUR	6.000.000	CaixaBank SA 15.02.29	6.471.240,00	6.463.530,00	0,52
EUR	3.000.000	CaixaBank SA 1.38% 19.06.26	3.114.420,00	3.126.684,60	0,25
EUR	2.000.000	CaixaBank SA 2.38% 01.02.24	2.166.900,00	2.128.094,30	0,17
EUR	1.500.000	Capgemini SE 2.38% 15.04.32	1.732.215,00	1.755.922,50	0,14
EUR	4.000.000	Capital One Financial Corp 1.65% 12.06.29	4.291.100,00	4.259.706,00	0,34
EUR	3.000.000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	3.284.810,00	3.155.682,45	0,25
EUR	1.000.000	Carrefour SA 0.75% 26.04.24	997.020,00	1.022.193,25	0,08
EUR	3.800.000	China Construction Bank Corp 0.05% 22.10.22	3.783.204,00	3.802.042,50	0,30
EUR	2.000.000	Citigroup Inc 0.75% 26.10.23	1.971.400,00	2.043.980,80	0,16
EUR	2.000.000	CK Hutchison Finance 16 II Ltd 0.88% 03.10.24	1.984.220,00	2.061.216,10	0,16
EUR	1.000.000	CK Hutchison Finance 16 Ltd 2.00% 06.04.28	1.060.000,00	1.119.614,60	0,09
EUR	900.000	CNP Assurances 1.88% 20.10.22	904.690,85	926.291,12	0,07
EUR	1.000.000	CNP Assurances 2.75% 05.02.29	1.053.410,00	1.139.404,00	0,09
EUR	500.000	CNP Assurances 05.06.45	561.400,00	570.536,68	0,05

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	500.000	CNP Assurances 10.06.47	564.632,50	601.320,83	0,05
EUR	1.000.000	CNP Assurances 30.09.41	1.146.000,00	1.034.400,00	0,08
EUR	1.500.000	Coca-Cola Co 1.63% 09.03.35	1.472.250,00	1.673.081,55	0,13
EUR	5.000.000	Coca-Cola Co 0.38% 15.03.33	4.988.550,00	4.876.591,75	0,39
EUR	4.000.000	Coca-Cola Co 0.80% 15.03.40	4.024.000,00	3.822.082,40	0,31
EUR	2.140.000	Colgate-Palmolive Co 0.50% 06.03.26	2.149.508,00	2.200.992,14	0,18
EUR	7.000.000	Commerzbank AG 05.12.30	7.653.750,00	7.646.030,00	0,61
EUR	2.000.000	Commonwealth Bank of Australia 03.10.29	2.040.160,00	2.096.927,20	0,17
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 0.63% 27.02.24	499.020,00	511.008,23	0,04
EUR	3.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.25% 23.03.26	3.100.830,00	3.200.839,35	0,26
EUR	2.000.000	Covestro AG 1.38% 12.06.30	2.162.500,00	2.126.787,10	0,17
EUR	3.000.000	Covivio 1.63% 23.06.30	3.246.870,00	3.216.562,65	0,26
EUR	5.000.000	Credit Agricole Assurances SA 29.01.48	5.067.000,00	5.348.081,50	0,43
EUR	4.400.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	4.811.482,00	4.912.514,20	0,39
EUR	2.000.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	2.249.000,00	2.285.193,00	0,18
EUR	2.000.000	Credit Agricole SA 1.38% 13.03.25	2.079.520,00	2.100.615,10	0,17
EUR	3.600.000	Credit Agricole SA 2.00% 25.03.29	3.939.120,00	3.890.702,16	0,31
EUR	5.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 07.05.27	5.119.850,00	5.209.313,00	0,42
EUR	1.000.000	Credit Suisse AG 1.00% 07.06.23	1.031.200,00	1.025.281,85	0,08
EUR	3.000.000	Credit Suisse Group AG 0.65% 10.09.29	2.799.000,00	2.965.499,40	0,24
EUR	500.000	CRH Funding BV 1.88% 09.01.24	497.055,00	524.689,70	0,04
EUR	1.270.000	DAA Finance Plc 1.60% 05.11.32	1.270.000,00	1.349.825,85	0,11
EUR	2.000.000	Daimler AG 1.13% 08.08.34	2.073.900,00	2.036.322,20	0,16
EUR	500.000	Daimler AG 1.88% 08.07.24	526.320,00	531.541,45	0,04
EUR	4.000.000	Daimler AG 2.38% 12.09.22	4.392.340,00	4.152.482,00	0,33
EUR	1.800.000	Daimler AG 2.63% 07.04.25	1.979.244,00	1.988.231,94	0,16
EUR	1.000.000	Daimler International Finance BV 0.63% 06.05.27	1.001.570,00	1.021.926,85	0,08
EUR	5.200.000	Daimler International Finance BV 1.38% 26.06.26	5.346.308,00	5.542.102,02	0,44
EUR	1.000.000	Danone SA 0.71% 03.11.24	1.018.210,00	1.030.937,50	0,08
EUR	7.000.000	Danone SA 31.12.49	7.098.750,00	7.174.895,00	0,57
EUR	500.000	Danske Bank AS 0.50% 06.05.21	501.750,00	500.380,00	0,04
EUR	2.000.000	Danske Bank AS 0.75% 02.06.23	2.059.800,00	2.040.442,20	0,16
EUR	1.000.000	Danske Bank AS 0.88% 22.05.23	974.280,00	1.019.544,10	0,08
EUR	2.000.000	Danske Bank AS 27.08.25	1.982.620,00	2.021.042,50	0,16
EUR	3.000.000	Danske Bank AS 19.05.26	3.082.530,00	3.009.555,00	0,24
EUR	5.500.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	5.525.500,00	5.532.945,00	0,44
EUR	5.100.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	5.088.540,00	5.189.890,82	0,41
EUR	3.000.000	Deutsche Bank AG 19.11.25	3.046.500,00	3.047.764,95	0,24
EUR	3.000.000	Deutsche Bank AG 1.63% 20.01.27	3.147.990,00	3.130.072,50	0,25
EUR	3.000.000	Deutsche Bank AG 2.63% 12.02.26	3.289.380,00	3.277.575,45	0,26
EUR	4.000.000	Deutsche Bank AG 19.05.31	4.673.600,00	4.671.060,00	0,37
EUR	2.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 03.04.23	2.057.600,00	2.033.584,60	0,16
EUR	1.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1.13% 22.05.26	1.061.660,00	1.057.280,75	0,08
EUR	4.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 2.00% 01.12.29	4.530.040,00	4.568.890,80	0,37
EUR	4.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 2.75% 24.10.24	4.484.200,00	4.421.001,20	0,35
EUR	1.300.000	DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.28	1.296.763,00	1.307.741,50	0,10
EUR	2.000.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	2.068.900,00	2.084.864,60	0,17
EUR	1.000.000	Diageo Finance Plc 1.50% 22.10.27	1.041.730,00	1.087.289,75	0,09
EUR	1.000.000	DNB Bank ASA 0.60% 25.09.23	1.013.110,00	1.021.331,65	0,08
EUR	3.000.000	DNB Bank ASA 20.03.28	3.027.000,00	3.065.841,60	0,25
EUR	1.500.000	DNB Bank ASA 01.03.27	1.506.690,00	1.517.426,33	0,12
EUR	3.000.000	Dover Corp 0.75% 04.11.27	3.038.100,00	3.077.889,15	0,25
EUR	3.000.000	DSV Panalpina 0.38% 26.02.27	3.017.280,00	3.043.192,50	0,24
EUR	3.000.000	E.ON International Finance BV 5.75% 14.02.33	4.838.082,00	4.657.128,60	0,37
EUR	4.000.000	easyJet FinCo BV 1.88% 03.03.28	3.976.000,00	3.948.100,00	0,32
EUR	4.000.000	easyJet Plc 1.13% 18.10.23	3.620.000,00	4.048.736,80	0,32
EUR	3.500.000	Ecolab Inc 1.00% 15.01.24	3.616.851,00	3.600.625,00	0,29
EUR	1.500.000	Ecolab Inc 2.63% 08.07.25	1.712.250,00	1.665.953,25	0,13
EUR	1.000.000	Elia System Operator SA 05.12.69	1.075.000,00	1.053.121,65	0,08
EUR	1.000.000	Elis SA 1.00% 03.04.25	987.500,00	985.815,00	0,08
EUR	3.000.000	ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 29.09.47	3.333.000,00	3.376.077,30	0,27
EUR	5.000.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd 31.12.49	5.281.250,00	5.403.070,00	0,43
EUR	2.000.000	Emerson Electric Co 1.25% 15.10.25	2.115.442,50	2.116.132,60	0,17

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.000.000	Emerson Electric Co 2.00% 15.10.29	2.234.407,30	2.278.685,70	0,18
EUR	7.000.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18.06.26	7.898.583,33	7.930.099,10	0,63
EUR	1.000.000	Enel SpA 24.11.81	1.062.500,00	1.104.962,50	0,09
EUR	1.500.000	Enel SpA 24.05.80	1.599.000,00	1.641.291,90	0,13
EUR	900.000	Engie SA 16.04.69	872.370,00	914.125,68	0,07
EUR	3.000.000	Engie SA 28.02.70	3.163.500,00	3.255.764,10	0,26
EUR	1.000.000	ENI SpA 1.75% 18.01.24	1.080.440,00	1.053.145,50	0,08
EUR	800.000	ENI SpA 3.63% 29.01.29	794.992,00	1.006.560,00	0,08
EUR	1.000.000	ENI SpA 1.50% 02.02.26	1.027.600,00	1.071.564,90	0,09
EUR	3.000.000	ENI SpA 3.25% 10.07.23	3.405.000,00	3.239.022,00	0,26
EUR	3.000.000	Equinor ASA 1.38% 22.05.32	3.283.200,00	3.256.845,00	0,26
EUR	1.000.000	Equinor ASA 1.63% 09.11.36	1.065.510,00	1.121.552,55	0,09
EUR	1.000.000	Equinor ASA 2.88% 10.09.25	1.171.246,00	1.137.345,00	0,09
EUR	700.000	Erste Group Bank AG 0.88% 22.05.26	696.507,00	723.320,12	0,06
EUR	2.000.000	EssilorLuxottica SA 0.50% 05.06.28	2.047.400,00	2.049.595,00	0,16
EUR	4.300.000	Euroclear Investments SA 11.04.48	4.748.490,00	4.732.859,50	0,38
EUR	3.000.000	Exxon Mobil Corp 0.52% 26.06.28	3.031.980,00	3.042.110,10	0,24
EUR	4.000.000	Exxon Mobil Corp 0.84% 26.06.32	3.977.600,00	3.980.680,00	0,32
EUR	2.000.000	FCA Bank SpA 0.63% 24.11.22	2.025.800,00	2.021.044,90	0,16
EUR	500.000	Ferrovial Emisiones SA 1.38% 31.03.25	506.220,00	525.438,73	0,04
EUR	5.100.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.75% 20.03.23	5.350.901,46	5.270.295,89	0,42
EUR	1.000.000	Gazprom PJSC 26.01.70	1.014.750,00	1.011.120,00	0,08
EUR	3.000.000	GE Capital European Funding Unlimited Co 6.03% 01.03.38	4.844.580,00	4.875.151,05	0,39
EUR	2.000.000	GE Capital European Funding Unlimited Co 4.63% 22.02.27	2.518.600,00	2.500.548,40	0,20
EUR	500.000	General Electric Co 0.88% 17.05.25	480.130,00	515.307,63	0,04
EUR	700.000	General Electric Co 1.50% 17.05.29	642.405,43	746.700,47	0,06
EUR	100.000	General Electric Co 1.88% 28.05.27	98.916,67	108.880,65	0,01
EUR	5.000.000	General Electric Co 4.13% 19.09.35	6.625.239,35	6.736.283,50	0,54
EUR	4.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 4.00% 16.06.25	4.857.572,14	4.687.735,00	0,37
EUR	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc 0.88% 21.01.30	1.882.800,00	2.036.295,00	0,16
EUR	6.200.000	Goldman Sachs Group Inc 1.63% 27.07.26	6.577.756,00	6.622.404,45	0,53
EUR	4.000.000	Goldman Sachs Group Inc 0.25% 26.01.28	3.904.120,00	3.930.463,40	0,31
EUR	2.000.000	Grand City Properties SA 1.38% 03.08.26	2.074.000,00	2.114.471,90	0,17
EUR	2.000.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	2.319.310,00	2.214.428,40	0,18
EUR	2.600.000	Hannover Rueck SE 09.10.39	2.570.349,83	2.607.761,00	0,21
EUR	1.800.000	Hannover Rueck SE 31.12.49	2.008.402,00	2.020.353,21	0,16
EUR	4.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 11.02.30	4.319.600,00	4.170.174,60	0,33
EUR	3.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 12.07.32	2.976.600,00	3.196.094,40	0,26
EUR	1.000.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.75% 24.04.28	988.700,00	1.083.248,65	0,09
EUR	5.000.000	Heineken NV 1.25% 17.03.27	5.379.500,00	5.320.304,25	0,43
EUR	4.000.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	4.200.400,00	4.336.236,00	0,35
EUR	4.100.000	Hera SpA 0.88% 05.07.27	4.271.231,41	4.282.681,45	0,34
EUR	500.000	Hera SpA 5.20% 29.01.28	623.170,00	669.987,28	0,05
EUR	500.000	Hochtief 1.75% 03.07.25	513.515,00	528.987,20	0,04
EUR	5.000.000	Hochtief AG 0.50% 03.09.27	4.940.880,00	5.016.100,00	0,40
EUR	100.000	Holcim Finance Luxembourg SA 1.38% 26.05.23	103.150,00	103.007,92	0,01
EUR	500.000	Holcim Finance Luxembourg SA 1.75% 29.08.29	479.175,00	548.018,13	0,04
EUR	3.500.000	HSBC France SA 0.60% 20.03.23	3.547.620,00	3.561.187,70	0,28
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 3.13% 07.06.28	536.933,33	586.653,65	0,05
EUR	1.900.000	Hutchison Whampoa Europe Finance 12 Ltd 3.63% 06.06.22	2.226.800,00	1.983.255,34	0,16
EUR	1.500.000	Iberdrola International BV 12.02.70	1.591.500,00	1.636.736,78	0,13
EUR	5.000.000	ING Groep NV 18.02.29	4.882.600,00	4.898.841,75	0,39
EUR	4.000.000	ING Groep NV 26.09.29	4.162.200,00	4.132.062,80	0,33
EUR	2.000.000	ING Groep NV 2.13% 10.01.26	2.094.380,00	2.185.960,70	0,17
EUR	2.500.000	ING Groep NV 15.02.29	2.621.760,00	2.643.135,88	0,21
EUR	1.000.000	ING Groep NV 11.04.28	1.063.400,00	1.053.572,15	0,08
EUR	2.500.000	InterContinental Hotels Group Plc 2.13% 15.05.27	2.541.335,00	2.675.598,88	0,21
EUR	4.400.000	International Business Machines Corp 0.38% 31.01.23	4.403.230,00	4.452.212,82	0,36
EUR	500.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	498.645,00	521.304,98	0,04
EUR	500.000	International Business Machines Corp 1.25% 29.01.27	505.730,00	532.379,98	0,04
EUR	2.700.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.38% 18.01.24	2.681.451,00	2.800.003,95	0,22
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20.03.28	3.144.120,00	3.195.979,20	0,26
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.93% 14.10.30	4.286.600,00	4.247.840,00	0,34

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	4.036.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.50% 17.01.22	4.615.569,60	4.157.100,18	0,33
EUR	1.800.000	IPIC GMTN Ltd 3.63% 30.05.23	1.968.598,70	1.944.342,00	0,16
EUR	2.000.000	IQVIA Inc 2.88% 15.06.28	2.062.000,00	2.058.520,00	0,16
EUR	2.000.000	Johnson & Johnson 1.15% 20.11.28	2.062.200,00	2.176.022,10	0,17
EUR	5.000.000	JP Morgan Chase & Co 24.02.28	4.767.500,00	5.014.575,00	0,40
EUR	2.000.000	JP Morgan Chase & Co 11.03.27	2.011.291,43	2.086.570,10	0,17
EUR	500.000	Klepierre 1.75% 06.11.24	503.150,00	532.555,73	0,04
EUR	1.000.000	Koninklijke KPN NV 0.63% 09.04.25	994.320,00	1.022.352,00	0,08
EUR	1.000.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	1.045.770,00	1.042.646,70	0,08
EUR	2.000.000	Koninklijke KPN NV 4.25% 01.03.22	2.215.960,00	2.078.351,70	0,17
EUR	1.000.000	La Banque Postale SA 23.04.26	1.026.650,00	1.001.320,00	0,08
EUR	2.000.000	La Banque Postale SA 3.00% 09.06.28	2.365.340,00	2.342.021,00	0,19
EUR	2.600.000	La Mondiale SAM 17.12.66	2.979.316,00	3.027.593,92	0,24
EUR	2.000.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	2.077.200,00	2.060.217,10	0,16
EUR	2.000.000	LG Chem Ltd 0.50% 15.04.23	2.031.960,00	2.020.944,80	0,16
EUR	5.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	5.385.500,00	5.564.891,75	0,44
EUR	1.500.000	Lloyds Banking Group Plc 12.11.25	1.491.525,00	1.519.517,55	0,12
EUR	3.000.000	Lloyds Banking Group Plc 1.00% 09.11.23	3.043.650,00	3.083.193,90	0,25
EUR	1.500.000	Lloyds Banking Group Plc 07.09.28	1.548.750,00	1.550.559,45	0,12
EUR	3.000.000	Lloyds Banking Group Plc 01.04.26	3.366.720,00	3.389.630,10	0,27
EUR	2.000.000	Luxottica Group SpA 2.63% 10.02.24	2.260.000,00	2.167.895,00	0,17
EUR	300.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	298.950,00	302.155,43	0,02
EUR	3.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 11.02.28	2.925.000,00	3.016.282,50	0,24
EUR	2.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.38% 26.05.22	2.028.900,00	2.012.986,30	0,16
EUR	3.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.75% 26.05.24	3.095.190,00	3.086.549,55	0,25
EUR	2.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 07.03.23	2.025.390,00	2.023.072,70	0,16
EUR	4.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 15.10.28	4.082.760,00	4.018.976,00	0,32
EUR	5.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.00% 02.07.31	5.391.000,00	5.220.075,50	0,42
EUR	2.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.50% 02.07.39	2.146.000,00	2.086.783,70	0,17
EUR	2.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.63% 07.03.31	2.251.200,00	2.206.371,50	0,18
EUR	1.500.000	Merck & Co Inc 0.50% 02.11.24	1.534.935,00	1.536.039,68	0,12
EUR	2.000.000	Merck & Co Inc 1.88% 15.10.26	2.124.600,00	2.208.199,10	0,18
EUR	2.000.000	Merck KGaA 25.06.79	2.050.160,00	2.062.425,00	0,17
EUR	500.000	Merck KGaA 12.12.74	524.375,00	502.760,00	0,04
EUR	1.200.000	Merck KGaA 12.12.74	1.236.510,00	1.206.624,00	0,10
EUR	4.000.000	Merck KGaA 25.06.79	4.271.920,00	4.369.150,00	0,35
EUR	7.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.55% 16.06.27	7.056.382,50	7.209.894,65	0,58
EUR	1.000.000	MMS USA Financing Inc 1.25% 13.06.28	1.023.730,00	1.043.971,95	0,08
EUR	4.000.000	Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12.06.27	4.288.000,00	4.277.710,00	0,34
EUR	2.000.000	Morgan Stanley 1.88% 27.04.27	2.107.000,00	2.187.375,60	0,18
EUR	1.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.41	1.112.400,00	1.008.340,00	0,08
EUR	3.800.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.42	4.586.140,00	4.069.327,85	0,33
EUR	3.000.000	Nationwide Building Society 0.63% 19.04.23	3.067.500,00	3.049.145,70	0,24
EUR	1.500.000	Nationwide Building Society 08.03.26	1.529.385,00	1.579.700,55	0,13
EUR	1.000.000	Nationwide Building Society 25.07.29	1.008.900,00	1.051.554,45	0,08
EUR	2.000.000	NatWest Group Plc 02.03.26	2.094.900,00	2.112.614,10	0,17
EUR	1.000.000	Natwest Markets Plc 0.63% 02.03.22	1.011.090,00	1.008.172,00	0,08
EUR	2.500.000	NatWest Markets Plc 1.00% 28.05.24	2.459.021,67	2.583.315,38	0,21
EUR	5.000.000	NatWest Markets Plc 2.75% 02.04.25	5.366.650,00	5.532.366,50	0,44
EUR	5.000.000	Nestle Finance International Ltd 1.50% 01.04.30	5.545.270,80	5.544.500,00	0,44
EUR	2.000.000	Nissan Motor Co Ltd 2.65% 17.03.26	2.167.140,00	2.170.173,30	0,17
EUR	4.000.000	Nissan Motor Co Ltd 3.20% 17.09.28	4.476.340,00	4.468.830,40	0,36
EUR	600.000	NN Group NV 29.06.49	632.000,00	664.210,50	0,05
EUR	2.000.000	NN Group NV 31.12.49	2.141.716,66	2.289.840,00	0,18
EUR	3.500.000	NN Group NV 08.04.44	3.979.650,00	3.916.240,48	0,31
EUR	1.000.000	Nordea Bank AB 1.00% 22.02.23	1.034.870,00	1.024.718,70	0,08
EUR	2.000.000	Novartis Finance SA 1.13% 30.09.27	2.147.280,00	2.141.669,10	0,17
EUR	4.000.000	Nykredit Realkredit AS 17.11.27	4.219.613,33	4.164.881,20	0,33
EUR	5.500.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	5.811.903,43	5.836.717,70	0,47
EUR	3.000.000	OMV AG 31.12.49	3.046.375,00	3.168.616,65	0,25
EUR	2.000.000	OMV AG 3.50% 27.09.27	2.542.980,00	2.432.860,70	0,19

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	300.000	OMV AG 31.12.49	331.827,67	307.741,50	0,03
EUR	1.000.000	OMV AG 31.12.49	1.264.340,00	1.225.741,00	0,10
EUR	2.000.000	Oracle Corp 3.13% 10.07.25	2.367.360,00	2.270.110,60	0,18
EUR	2.000.000	Orange SA 15.10.69	2.067.000,00	2.048.532,50	0,16
EUR	1.000.000	Orange SA 04.09.26	994.700,00	996.791,05	0,08
EUR	2.200.000	Orange SA 15.04.69	2.239.152,00	2.319.502,90	0,19
EUR	1.000.000	Orange SA 31.12.49	1.161.250,00	1.200.615,00	0,10
EUR	2.500.000	Orange SA 31.12.49	2.962.080,00	2.825.975,00	0,23
EUR	800.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	1.204.400,00	1.471.240,24	0,12
EUR	3.500.000	Parker-Hannifin Corp 1.13% 01.03.25	3.661.600,00	3.650.795,58	0,29
EUR	630.000	Pfizer Inc 0.25% 06.03.22	630.098,50	633.452,09	0,05
EUR	3.000.000	Pfizer Inc 1.00% 06.03.27	3.096.700,00	3.168.680,10	0,25
EUR	8.000.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	8.056.617,40	8.319.272,00	0,66
EUR	3.000.000	PPG Industries Inc 1.40% 13.03.27	3.082.500,00	3.203.841,00	0,26
EUR	1.900.000	Praxair Inc 1.20% 12.02.24	2.013.436,13	1.979.136,05	0,16
EUR	3.800.000	Praxair Inc 1.63% 01.12.25	4.164.712,02	4.109.123,16	0,33
EUR	5.000.000	Procter & Gamble Co 1.25% 25.10.29	5.098.000,00	5.459.566,00	0,44
EUR	1.000.000	Proximus SADP 0.50% 22.03.22	1.015.980,00	1.005.749,30	0,08
EUR	1.500.000	Proximus SADP 2.38% 04.04.24	1.650.732,60	1.616.707,50	0,13
EUR	3.000.000	PSA Banque France SA 0.75% 19.04.23	3.060.000,00	3.049.907,70	0,24
EUR	5.000.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	5.603.500,00	5.572.534,75	0,45
EUR	5.000.000	RCI Banque SA 1.38% 08.03.24	5.155.000,00	5.155.656,25	0,41
EUR	2.400.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.25% 13.03.27	2.436.960,00	2.567.520,48	0,21
EUR	5.000.000	Renault SA 1.13% 04.10.27	4.644.000,00	4.653.025,00	0,37
EUR	800.000	Repsol International Finance BV 0.25% 02.08.27	797.472,00	802.820,08	0,06
EUR	5.000.000	Repsol International Finance BV 31.12.49	5.515.000,00	5.522.500,00	0,44
EUR	2.000.000	Rexel SA 2.75% 15.06.26	2.055.980,00	2.051.290,00	0,16
EUR	5.000.000	Roche Finance Europe BV 0.88% 25.02.25	5.161.050,00	5.206.986,00	0,42
EUR	3.000.000	Royal Bank of Canada 0.13% 23.07.24	2.887.200,00	3.022.842,45	0,24
EUR	3.100.000	Ryanair DAC 1.13% 10.03.23	3.148.139,88	3.152.467,50	0,25
EUR	5.500.000	Ryanair DAC 1.13% 15.08.23	5.337.500,00	5.600.650,83	0,45
EUR	1.000.000	Sanofi 0.50% 21.03.23	1.007.100,00	1.015.087,60	0,08
EUR	3.000.000	Sanofi 0.88% 21.03.29	3.033.000,00	3.177.009,90	0,25
EUR	2.500.000	Sanofi 1.00% 21.03.26	2.535.225,00	2.637.555,00	0,21
EUR	1.400.000	Santander International Debt SAU 1.38% 14.12.22	1.416.116,58	1.439.036,97	0,12
EUR	1.500.000	Santander Issuances SAU 2.50% 18.03.25	1.586.670,00	1.611.653,10	0,13
EUR	4.000.000	Santander Issuances SAU 3.25% 04.04.26	4.299.200,00	4.493.127,20	0,36
EUR	700.000	Santander UK Group Holdings Plc 1.13% 08.09.23	696.633,00	718.832,80	0,06
EUR	2.000.000	SAP SE 1.25% 10.03.28	2.100.000,00	2.150.072,90	0,17
EUR	500.000	SCOR SE 08.06.46	522.070,00	559.015,00	0,05
EUR	5.000.000	Shell International Finance BV 1.25% 11.11.32	5.226.500,00	5.334.483,50	0,43
EUR	2.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.25% 05.06.24	2.029.880,00	2.029.733,30	0,16
EUR	5.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.25% 20.02.29	4.817.092,60	5.025.925,00	0,40
EUR	1.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.38% 06.09.23	998.170,00	1.016.804,05	0,08
EUR	200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.25% 28.02.31	199.226,00	219.754,04	0,02
EUR	3.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.75% 28.02.39	3.709.620,00	3.501.656,70	0,28
EUR	5.000.000	Sigma Alimentos SA de CV 2.63% 07.02.24	5.262.000,00	5.273.712,50	0,42
EUR	2.000.000	Sika Capital BV 0.88% 29.04.27	2.115.000,00	2.085.557,60	0,17
EUR	1.000.000	Sika Capital BV 1.50% 29.04.31	1.104.900,00	1.102.843,20	0,09
EUR	2.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.10.28	2.074.520,00	2.054.278,80	0,16
EUR	2.000.000	Snam SpA 1.25% 28.08.25	2.073.420,00	2.106.531,90	0,17
EUR	2.000.000	Societe Generale SA 0.25% 18.01.22	2.011.000,00	2.011.580,00	0,16
EUR	1.300.000	Societe Generale SA 0.75% 26.05.23	1.342.900,00	1.328.731,17	0,11
EUR	3.000.000	Societe Generale SA 1.13% 23.01.25	3.034.530,00	3.103.783,50	0,25
EUR	5.000.000	Societe Generale SA 1.25% 15.02.24	5.234.500,00	5.176.483,25	0,41
EUR	3.000.000	Societe Generale SA 16.09.26	3.123.000,00	3.033.045,00	0,24
EUR	3.000.000	Sodexo SA 1.75% 24.01.22	3.140.700,00	3.035.160,00	0,24
EUR	640.000	Sodexo SA 2.50% 24.06.26	731.200,00	723.739,39	0,06
EUR	3.800.000	Sogecap SA 31.12.49	4.140.788,00	4.294.995,22	0,34
EUR	2.600.000	SPP Infrastructure Financing BV 2.63% 12.02.25	2.800.313,04	2.855.936,85	0,23
EUR	2.000.000	SSE Plc 0.88% 06.09.25	2.016.060,00	2.072.752,60	0,17
EUR	1.000.000	SSE Plc 31.12.49	1.014.900,00	1.000.150,00	0,08
EUR	5.000.000	SSE Plc 14.07.69	5.400.000,00	5.387.375,00	0,43
EUR	3.000.000	Standard Chartered Plc 03.10.23	3.022.500,00	3.035.137,05	0,24

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	5.000.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	4.769.100,00	5.115.541,75	0,41
EUR	1.500.000	Standard Chartered Plc 3.63% 23.11.22	1.678.520,60	1.587.513,75	0,13
EUR	3.000.000	Stellantis NV 0.63% 30.03.27	2.985.240,00	2.990.820,00	0,24
EUR	1.500.000	Suez 1.25% 19.05.28	1.494.645,00	1.605.885,00	0,13
EUR	2.000.000	Suez 31.12.49	2.144.000,00	2.080.788,00	0,17
EUR	5.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.63% 23.10.29	4.900.000,00	5.045.031,25	0,40
EUR	2.800.000	Svenska Handelsbanken AB 0.05% 03.09.26	2.794.540,00	2.791.708,78	0,22
EUR	2.000.000	Swedbank AB 0.75% 05.05.25	2.064.560,00	2.067.250,00	0,17
EUR	3.000.000	Swedbank AB 22.11.27	3.020.566,90	3.035.808,75	0,24
EUR	2.000.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.38% 27.05.23	2.078.400,00	2.062.576,20	0,17
EUR	500.000	Syngenta Finance NV 1.25% 10.09.27	437.300,00	500.649,00	0,04
EUR	3.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.38% 09.07.32	3.226.020,00	3.136.630,05	0,25
EUR	1.500.000	Talanx AG 05.12.47	1.531.280,00	1.598.937,23	0,13
EUR	1.000.000	TDF Infrastructure SASU 2.88% 19.10.22	1.037.500,00	1.035.523,90	0,08
EUR	3.000.000	Telecom Italia SpA 2.38% 12.10.27	3.097.500,00	3.098.985,00	0,25
EUR	3.000.000	Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 3.50% 01.03.28	3.127.200,00	3.113.655,00	0,25
EUR	1.500.000	Telenor ASA 0.25% 14.02.28	1.504.890,00	1.505.562,53	0,12
EUR	1.500.000	Telenor ASA 2.50% 22.05.25	1.675.770,00	1.663.279,80	0,13
EUR	4.000.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	4.315.680,00	4.278.534,20	0,34
EUR	1.500.000	Telia Co AB 04.04.78	1.588.125,00	1.570.631,10	0,13
EUR	500.000	Telstra Corp Ltd 2.50% 15.09.23	559.639,12	533.186,08	0,04
EUR	2.000.000	Telstra Corp Ltd 3.50% 21.09.22	2.243.400,00	2.111.259,10	0,17
EUR	2.000.000	Terega SA 2.20% 05.08.25	2.201.320,00	2.184.436,70	0,17
EUR	5.000.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.38% 26.07.27	5.271.450,00	5.362.585,25	0,43
EUR	3.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	2.950.800,00	3.045.645,00	0,24
EUR	3.500.000	Toronto-Dominion Bank 0.63% 20.07.23	3.563.815,00	3.573.242,75	0,29
EUR	1.200.000	Total Capital Canada Ltd 2.13% 18.09.29	1.433.400,00	1.386.986,04	0,11
EUR	2.000.000	Total Capital International SA 1.38% 19.03.25	2.139.320,00	2.122.145,10	0,17
EUR	2.000.000	Total Capital International SA 1.49% 04.09.30	2.256.420,00	2.210.110,90	0,18
EUR	3.400.000	Total SA 31.12.49	3.447.500,00	3.475.514,00	0,28
EUR	500.000	Total SA 31.12.49	476.553,84	528.648,00	0,04
EUR	1.000.000	Total SA 31.12.49	1.072.400,00	1.039.454,50	0,08
EUR	1.500.000	Total SA 31.12.49	1.641.885,00	1.662.481,20	0,13
EUR	3.000.000	Toyota Motor Credit Corp 0.63% 21.11.24	3.008.400,00	3.084.745,50	0,25
EUR	1.000.000	Toyota Motor Credit Corp 2.38% 01.02.23	1.085.540,00	1.048.726,65	0,08
EUR	1.000.000	Toyota Motor Finance Netherlands BV 0.63% 26.09.23	1.013.490,00	1.021.874,05	0,08
EUR	2.000.000	Tyco Electronics Group SA 1.10% 01.03.23	2.073.000,00	2.046.234,10	0,16
EUR	2.000.000	UBS AG 0.25% 10.01.22	2.015.000,00	2.010.250,00	0,16
EUR	5.000.000	UBS AG 0.75% 21.04.23	5.087.950,00	5.098.983,25	0,41
EUR	3.000.000	UBS Group AG 29.01.26	2.887.200,00	3.010.350,00	0,24
EUR	500.000	UBS Group Funding Jersey Ltd 1.25% 01.09.26	496.835,00	525.357,68	0,04
EUR	500.000	Unibail-Rodamco SE 2.50% 04.06.26	580.591,43	553.114,88	0,04
EUR	1.000.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.38% 15.04.30	1.057.857,13	1.031.057,95	0,08
EUR	2.600.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.75% 01.07.49	2.600.140,00	2.361.836,88	0,19
EUR	3.000.000	UniCredit SpA 25.06.25	3.111.810,00	3.085.264,20	0,25
EUR	3.000.000	UniCredit SpA 03.07.25	3.084.900,00	3.092.016,45	0,25
EUR	1.000.000	UniCredit SpA 1.80% 20.01.30	1.048.340,00	1.029.926,35	0,08
EUR	500.000	UniCredit SpA 2.13% 24.10.26	507.000,00	545.005,85	0,04
EUR	6.000.000	UniCredit SpA 15.01.32	6.128.000,00	6.131.970,00	0,49
EUR	4.000.000	UNIQA Insurance Group AG 27.07.46	4.948.500,00	4.917.598,00	0,39
EUR	1.000.000	Vattenfall AB 19.03.77	1.059.790,00	1.076.115,90	0,09
EUR	500.000	Veolia Environnement SA 6.13% 25.11.33	888.820,00	819.497,05	0,07
EUR	5.000.000	Verizon Communications Inc 1.30% 18.05.33	5.345.100,00	5.240.608,25	0,42
EUR	5.000.000	Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.40	5.600.000,00	5.384.775,00	0,43
EUR	2.000.000	Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe 09.10.43	2.391.155,00	2.272.485,00	0,18
EUR	1.000.000	Vinci SA 1.63% 18.01.29	1.030.640,00	1.103.640,45	0,09
EUR	5.000.000	Virgin Money UK Plc 24.06.25	5.351.340,00	5.348.150,00	0,43
EUR	2.000.000	Vodafone Group Plc 2.88% 20.11.37	2.499.000,00	2.468.932,00	0,20
EUR	3.000.000	Volkswagen Bank GmbH 1.88% 31.01.24	3.134.456,40	3.152.440,65	0,25
EUR	2.000.000	Volkswagen Bank GmbH 2.50% 31.07.26	2.128.100,00	2.222.755,20	0,18
EUR	3.000.000	Volkswagen Financial Services AG 0.88% 12.04.23	3.010.500,00	3.052.601,55	0,24
EUR	1.000.000	Volkswagen Financial Services AG 1.38% 16.10.23	1.030.390,00	1.034.238,40	0,08
EUR	1.800.000	Volkswagen International Finance NV 1.13% 02.10.23	1.785.042,00	1.852.703,19	0,15

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.500.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	1.480.200,00	1.529.397,53	0,12
EUR	3.000.000	Volkswagen International Finance NV 3.25% 18.11.30	3.605.010,00	3.678.580,80	0,29
EUR	4.000.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	3.981.600,00	4.296.897,20	0,34
EUR	3.000.000	Volkswagen International Finance NV 17.06.69	3.240.000,00	3.280.517,85	0,26
EUR	2.100.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	2.256.616,55	2.372.099,63	0,19
EUR	3.000.000	Volkswagen International Finance NV 27.06.69	3.367.500,00	3.433.667,55	0,27
EUR	500.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	585.000,00	550.933,23	0,04
EUR	2.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.38% 20.01.25	2.084.680,00	2.089.272,20	0,17
EUR	7.000.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	7.684.300,00	7.577.485,65	0,61
EUR	1.000.000	Vonovia Finance BV 31.12.49	1.083.800,00	1.026.785,00	0,08
EUR	3.000.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2.13% 20.11.26	3.124.500,00	3.285.064,80	0,26
EUR	3.000.000	Walmart Inc 4.88% 21.09.29	4.296.000,00	4.173.227,25	0,33
EUR	2.500.000	Wells Fargo & Co 0.63% 25.03.30	2.350.000,00	2.488.112,50	0,20
EUR	3.000.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	3.072.570,00	3.107.694,00	0,25
EUR	5.000.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	5.305.000,00	5.420.500,00	0,43
EUR	2.000.000	Wells Fargo & Co 2.00% 27.04.26	2.165.400,00	2.172.430,20	0,17
EUR	2.000.000	Wells Fargo & Co 2.25% 02.05.23	2.181.100,00	2.100.329,10	0,17
EUR	6.000.000	Westlake Chemical Corp 1.63% 17.07.29	6.235.050,00	6.250.240,20	0,50
EUR	3.000.000	Westpac Banking Corp 0.63% 22.11.24	3.059.430,00	3.093.228,45	0,25
EUR	2.500.000	Whirlpool EMEA Finance Sarl 0.50% 20.02.28	2.412.500,00	2.473.616,63	0,20
EUR	4.000.000	Wintershall Dea Finance BV 1.82% 25.09.31	4.190.040,00	4.150.828,00	0,33
EUR	4.000.000	Wizz Air Finance Co BV 1.35% 19.01.24	4.064.000,00	4.058.500,00	0,32
EUR	2.000.000	WPP Finance Deutschland GmbH 1.63% 23.03.30	1.992.000,00	2.184.681,80	0,17
EUR	2.000.000	Wuerth Finance International BV 1.00% 26.05.25	2.091.640,00	2.093.733,70	0,17
EUR	2.000.000	XLIT Ltd 29.06.47	2.240.700,00	2.253.605,00	0,18
Łącznie portfel papierów wartościowych			1.228.814.911,32	1.238.034.849,04	98,83
Aktywa bankowe				7.534.598,74	0,60
Inne aktywa/(pasywa) netto				7.065.489,18	0,57
Łącznie				1.252.634.936,96	100,00

Subfundusz inwestuje przede wszystkim w obligacje i instrumenty dłużne nominowane w walutach państw europejskich spoza strefy euro, głównie Wielkiej Brytanii, Szwajcarii, Danii, Norwegii, Szwecji, Polski i Czech.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem subfundusz odnotował straty z powodu ogólnego wzrostu rentowności obligacji skarbowych na większości rynków świata, zwłaszcza w pierwszym kwartale 2021 roku. Do ich częściowego ograniczenia przyczyniły się takie czynniki jak: (i) nieoczekiwane silne umocnienie się funta brytyjskiego do euro oraz (ii) wzrost kursu korony norweskiej wobec euro, do czego z kolei przyczyniło się odbicie cen ropy po krachu spowodowanym przez Covid-19 w pierwszej połowie 2020 roku.

Przewidywany dalszy wzrost rentowności obligacji skarbowych może spowodować dalszy spadek cen obligacji. Straty te mogą zostać częściowo skompensowane przez zmiany kursów wymiany, ale co do tego nie ma pewności.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	6.637.736,56
Aktywa bankowe	20.251,13
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	10.185,06
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	97,63
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	62.529,31
Łącznie aktywa	6.730.799,69
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	15.000,29
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	5.525,57
Łącznie zobowiązania	20.525,86
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	6.710.273,83
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	1.880,8574
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.067,48
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	9.832,3970
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	478,27

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	75.160,31
Inne przychody	4.557,00
Łącznie przychody	79.717,31
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	26.669,17
Koszty z tytułu transakcji	2.656,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	2.221,82
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	1.746,68
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	73,26
Inne koszty i podatki	5.758,20
Łącznie koszty	39.125,13
Dochód netto z inwestycji	40.592,18
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	67.208,44
- z operacji walutowych	-36.930,70
Wynik zrealizowany	70.869,92
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-186.985,80
- z operacji walutowych	1.068,19
Wynik operacyjny	-115.047,69
Wypłacone dywidendy	-31.301,47
Subskrypcje	46.356,71
Wykupy	-683.687,21
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-783.679,66
Łącznie aktywa netto na początek okresu	7.493.953,49
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	6.710.273,83

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	6.710.273,83
- na dzień 30.09.2020 r.	7.493.953,49
- na dzień 30.09.2019 r.	9.359.353,33
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	2.015,9683
- wyemitowanych	6,1983
- wykupionych	-141,3092
- w obrocie na koniec okresu	1.880,8574
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.067,48
- na dzień 30.09.2020 r.	1.085,78
- na dzień 30.09.2019 r.	1.102,10
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,07
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	10.838,5205
- wyemitowanych	80,4500
- wykupionych	-1.086,5735
- w obrocie na koniec okresu	9.832,3970
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	478,27
- na dzień 30.09.2020 r.	489,46
- na dzień 30.09.2019 r.	502,39
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,11
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	2,91
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	10.756,5205

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	470.000	European Investment Bank 3.13% 30.06.36	660.504,67	622.564,30	9,28
CHF	20.000	European Investment Bank 3.38% 15.10.27	23.583,83	22.568,79	0,34
			684.088,50	645.133,09	9,62
CZK	2.500.000	Czech Republic Government Bond 0.25% 10.02.27	85.816,81	88.438,31	1,32
CZK	1.800.000	Czech Republic Government Bond 0.95% 15.05.30	66.440,85	63.537,76	0,95
CZK	150.000	Czech Republic Government Bond 1.00% 26.06.26	5.696,67	5.579,05	0,08
CZK	2.600.000	Czech Republic Government Bond 2.00% 13.10.33	109.663,55	98.964,95	1,47
CZK	3.190.000	Czech Republic Government Bond 2.75% 23.07.29	135.095,39	131.288,67	1,96
CZK	6.300.000	Czech Republic Government Bond 5.70% 25.05.24	336.334,27	276.473,54	4,12
			739.047,54	664.282,28	9,90
DKK	700.000	Denmark Government Bond 0.50% 15.11.29	102.128,32	99.500,24	1,48
DKK	1.650.000	Denmark Government Bond 1.50% 15.11.23	221.642,72	233.796,24	3,48
DKK	1.430.000	Denmark Government Bond 4.50% 15.11.39	328.921,37	342.637,57	5,11
			652.692,41	675.934,05	10,07
GBP	335.000	United Kingdom Gilt 0.63% 07.06.25	378.027,25	399.088,98	5,95
GBP	80.000	United Kingdom Gilt 1.00% 22.04.24	94.719,39	96.339,75	1,44
GBP	60.000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.07.26	72.784,98	74.487,60	1,11
GBP	110.000	United Kingdom Gilt 1.50% 22.07.47	136.391,77	132.389,68	1,97
GBP	285.000	United Kingdom Gilt 1.75% 07.09.37	368.420,42	359.289,57	5,35
GBP	170.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.01.49	242.392,49	216.669,94	3,23
GBP	700.000	United Kingdom Gilt 4.25% 07.09.39	1.079.238,06	1.225.558,13	18,26
			2.371.974,36	2.503.823,65	37,31
NOK	2.500.000	Norway Government Bond 1.50% 19.02.26	255.137,17	254.470,69	3,79
NOK	860.000	Norway Government Bond 1.75% 17.02.27	91.426,13	88.530,24	1,32
NOK	110.000	Norway Government Bond 2.00% 24.05.23	11.385,60	11.305,31	0,17
NOK	2.540.000	Norway Government Bond 2.00% 26.04.28	265.717,81	265.551,24	3,96
NOK	2.230.000	Norway Government Bond 3.00% 14.03.24	286.079,53	236.937,90	3,53
			909.746,24	856.795,38	12,77
PLN	300.000	Republic of Poland Government Bond 1.75% 25.07.21	70.926,71	65.035,75	0,97
PLN	200.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.26	43.992,94	46.727,99	0,70
PLN	540.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.27	125.332,38	126.563,79	1,89
PLN	600.000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.04.28	144.725,10	142.636,90	2,12
PLN	80.000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.10.29	19.459,82	19.107,78	0,28
PLN	955.000	Republic of Poland Government Bond 4.00% 25.10.23	241.829,39	225.974,04	3,37
			646.266,34	626.046,25	9,33
SEK	200.000	Sweden Government Bond 0.50% 24.11.45	19.072,51	17.974,66	0,27
SEK	940.000	Sweden Government Bond 0.75% 12.11.29	95.486,81	95.451,15	1,42
SEK	50.000	Sweden Government Bond 1.50% 13.11.23	5.020,77	5.108,52	0,08
SEK	2.200.000	Sweden Government Bond 2.25% 01.06.32	266.430,98	256.669,08	3,82
SEK	2.850.000	Sweden Government Bond 3.50% 01.06.22	330.724,94	290.518,45	4,33
			716.736,01	665.721,86	9,92
Łącznie portfel papierów wartościowych			6.720.551,40	6.637.736,56	98,92
Aktywa bankowe				20.251,13	0,30
Inne aktywa/(pasywa) netto				52.286,14	0,78
Łącznie				6.710.273,83	100,00

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się dobrymi wynikami rynków akcji oraz zmniejszaniem się spreadów kredytowych (-30 pb). Szybsze od przewidywanego opracowanie nowych i skutecznych szczepionek spowodowało, że większość uczestników rynku oczekuje powrotu do normalności po pandemii Covid-19 w roku 2021. Wybór Joego Bidena na nowego prezydenta USA również przyczynił się do poprawy nastrojów ze względu na oczekiwane podjęcie działań stymulacyjnych o charakterze fiskalnym po objęciu przez niego władzy.

Dzięki temu w listopadzie zapanowały dobre nastroje na rynkach, czemu towarzyszył znaczący wzrost wartości rynkowej aktywów obarczonych wysokim ryzykiem na całym świecie. Jednocześnie nie ziścił się scenariusz tsunami bankructw pomimo wyraźnego trendu spadkowego ratingów spółek. Spready kredytowe w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem powróciły do poziomów sprzed wybuchu pandemii Covid-19, wyraźnie dyskontując korzystne warunki do prowadzenia działalności gospodarczej. Indeksy na amerykańskich rynkach akcji przekroczyły poziomy notowane przed pandemią wcześniej niż na giełdach w Europie, gdzie miało to miejsce pod koniec okresu sprawozdawczego.

Bardzo akomodacyjna polityka fiskalna i pieniężna w połączeniu z przewidywanym szybszym powrotem do normalności sprawiła, że uczestnicy rynku obawiają się przegrzania się gospodarki i związanego z tym wzrostu inflacji. Rosnące oczekiwania inflacyjne wpłynęły dość negatywnie na ceny obligacji.

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem rozpoczęliśmy przy nieznacznie zwiększonej delcie portfela inwestycyjnego (2%) w stosunku do benchmarku. W ostatnich miesiącach zwiększono deltę do 3%, a na koniec okresu sprawozdawczego wyniosła ona już 4-5%. Działania te są zgodne z opinią naszego działu ds. strategii, który w tym czasie zalecił zwiększenie pozycji w akcjach.

Biorąc pod uwagę oczekiwane przez inwestorów odmrożenie gospodarek w drugiej połowie 2021 roku, ograniczenie skali pandemii w wyniku szczepień oraz wspieranie wzrostu gospodarczego poprzez utrzymanie działań o charakterze fiskalnym i pieniężnym, planujemy rozpocząć nowy okres sprawozdawczy z deltą portfela inwestycyjnego na poziomie ok. 4-5%.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	51.007.884,24
Aktywa bankowe	269.683,51
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	90.205,60
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	77.685,52
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	63.549,32
Łącznie aktywa	51.509.008,19
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	93.508,25
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	407.169,91
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	57.514,49
Łącznie zobowiązania	558.192,65
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	50.950.815,54
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	10.615,2580
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.040,77
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	25.596,3509
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	774,26
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym w obrocie	6.164,9680
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” o charakterze kapitałowym	848,48
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy w obrocie	23.306,1200
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged” z prawem do dywidendy	637,33

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	169.608,71
Inne przychody	243,34
Łącznie przychody	169.852,05
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	273.703,18
Koszty z tytułu transakcji	16.919,58
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	15.549,13
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	12.551,86
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	848,04
Inne koszty i podatki	43.384,68
Łącznie koszty	362.956,47
Koszt inwestycji netto	-193.104,42
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	5.166.389,31
- z terminowych kontraktów walutowych	192.527,08
- z operacji walutowych	-703.867,85
Wynik zrealizowany	4.461.944,12
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	337.944,83
- z terminowych kontraktów walutowych	-205.797,99
- z operacji walutowych	2.415,77
Wynik operacyjny	4.596.506,73
Wypłacone dywidendy	-209.821,56
Subskrypcje	3.535.424,41
Wykupy	-4.104.114,84
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	3.817.994,74
Łącznie aktywa netto na początek okresu	47.132.820,80
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	50.950.815,54

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	50.950.815,54
- na dzień 30.09.2020 r.	47.132.820,80
- na dzień 30.09.2019 r.	55.496.269,49
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	10.254,0218
- wyemitowanych	980,4190
- wykupionych	-619,1828
- w obrocie na koniec okresu	10.615,2580
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.040,77
- na dzień 30.09.2020 r.	946,89
- na dzień 30.09.2019 r.	883,92
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,44
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	26.870,3509
- wyemitowanych	1.502,0000
- wykupionych	-2.776,0000
- w obrocie na koniec okresu	25.596,3509
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	774,26
- na dzień 30.09.2020 r.	709,07
- na dzień 30.09.2019 r.	668,25
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,46
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	4,62
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	26.870,3509
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	6.067,0293
- wyemitowanych	407,8763
- wykupionych	-309,9376
- w obrocie na koniec okresu	6.164,9680
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	848,48
- na dzień 30.09.2020 r.	771,26
- na dzień 30.09.2019 r.	692,27
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,46
Liczba tytułów uczestnictwa „Euro Hedged" z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	23.489,1200
- wyemitowanych	1.593,0000
- wykupionych	-1.776,0000
- w obrocie na koniec okresu	23.306,1200
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa „Euro Hedged" z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	637,33
- na dzień 30.09.2020 r.	582,88
- na dzień 30.09.2019 r.	525,00
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „Euro Hedged" (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,46

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „Euro Hedged”	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	3,65
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	23.474,1200

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	700.000	Sika AG 0.15% 05.06.25	904.914,86	927.932,21	1,82
EUR	400.000	Accor SA 0.70% 07.12.27	218.533,79	217.036,00	0,43
EUR	200.000	Adidas AG 0.05% 12.09.23	213.173,33	246.190,00	0,48
EUR	400.000	Amadeus IT Group SA 1.50% 09.04.25	550.540,00	556.532,00	1,09
EUR	600.000	America Movil BV 02.03.24	641.682,00	635.739,00	1,25
EUR	400.000	ams AG 2.13% 03.11.27	414.810,00	402.538,00	0,79
EUR	500.000	ANLLIAN Capital Ltd 05.02.25	525.950,00	647.187,50	1,27
EUR	400.000	Atos SE 06.11.24	480.910,00	490.816,00	0,96
EUR	400.000	Cellnex Telecom SA 0.50% 05.07.28	401.640,00	512.972,00	1,01
EUR	100.000	Cromwell SPV Finance Pty Ltd 2.50% 29.03.25	100.350,00	98.509,00	0,19
EUR	400.000	Delivery Hero SE 0.88% 15.07.25	419.558,00	428.442,00	0,84
EUR	400.000	Delivery Hero SE 1.50% 15.01.28	416.803,00	426.356,00	0,84
EUR	300.000	Deutsche Lufthansa AG 2.00% 17.11.25	347.180,00	357.690,00	0,70
EUR	400.000	Deutsche Post AG 0.05% 30.06.25	409.143,00	443.290,00	0,87
EUR	300.000	Deutsche Wohnen AG 0.33% 26.07.24	315.899,47	320.199,00	0,63
EUR	300.000	Deutsche Wohnen SE 0.60% 05.01.26	312.445,08	319.234,50	0,63
EUR	300.000	Edenred 06.09.24	194.858,22	190.345,50	0,37
EUR	100.000	Eliott Capital Sarl 30.12.22	100.215,00	103.691,00	0,20
EUR	200.000	Geely Sweden Financials Holding AB 19.06.24	202.700,00	258.187,00	0,51
EUR	200.000	GN Store Nord AS 21.05.24	258.920,00	242.542,00	0,48
EUR	100.000	Grand City Properties SA 0.25% 02.03.22	105.046,67	101.316,50	0,20
EUR	400.000	Iberdrola International BV 11.11.22	496.436,97	529.690,00	1,04
EUR	300.000	JP Morgan Chase Bank 18.09.22	364.486,00	398.256,00	0,78
EUR	100.000	Just Eat Takeaway.com NV 09.08.25	100.125,00	96.798,50	0,19
EUR	100.000	Just Eat Takeaway.com NV 0.63% 09.02.28	97.100,00	93.854,00	0,18
EUR	200.000	Kering SA 30.09.22	214.229,00	216.177,00	0,42
EUR	200.000	LEG Immobilien AG 0.40% 30.06.28	209.500,00	202.595,00	0,40
EUR	300.000	LEG Immobilien AG 0.88% 01.09.25	340.445,40	355.947,00	0,70
EUR	400.000	Nexi SpA 24.02.28	387.200,00	379.852,00	0,75
EUR	300.000	Nexi SpA 1.75% 24.04.27	348.020,00	342.532,50	0,67
EUR	300.000	Oliver Capital Sarl 29.12.23	309.000,00	322.564,50	0,63
EUR	200.000	Orpea SA 0.38% 17.05.27	297.396,00	295.535,00	0,58
EUR	200.000	Pirelli & C SpA 22.12.25	211.280,00	212.672,00	0,42
EUR	100.000	Prysmian SpA 17.01.22	100.360,00	100.828,00	0,20
EUR	200.000	Prysmian SpA 02.02.26	206.300,00	200.646,00	0,39
EUR	200.000	RAG-Stiftung 16.03.23	208.591,41	210.321,00	0,41
EUR	200.000	RAG-Stiftung 02.10.24	197.480,00	208.096,00	0,41
EUR	300.000	RAG-Stiftung 17.06.26	325.701,00	354.552,00	0,70
EUR	100.000	Schneider Electric SE 15.06.26	191.100,00	194.953,50	0,38
EUR	200.000	Selena Sarl 25.06.25	229.700,00	224.567,00	0,44
EUR	100.000	SGX Treasury I Pte Ltd 01.03.24	102.000,00	101.103,00	0,20
EUR	200.000	Sino Biopharmaceutical Ltd 17.02.25	187.500,00	196.106,00	0,38
EUR	200.000	Snam SpA 20.03.22	203.743,11	209.107,00	0,41
EUR	400.000	SOITEC 01.10.25	851.600,00	872.176,00	1,71
EUR	100.000	Strategic International Group Ltd 29.06.25	100.375,00	92.185,50	0,18
EUR	100.000	TAG Immobilien AG 0.63% 27.08.26	104.250,00	100.801,50	0,20
EUR	200.000	Ubisoft Entertainment SA 24.09.24	249.000,00	238.523,00	0,47
EUR	200.000	Umicore SA 23.06.25	210.240,00	210.982,00	0,41
EUR	300.000	Veolia Environnement SA 01.01.25	94.179,12	94.597,50	0,19
EUR	200.000	Worldline SA 30.07.25	249.759,94	243.221,00	0,48
EUR	300.000	Worldline SA 30.07.26	333.920,16	331.894,50	0,65
EUR	200.000	Zalando SE 0.05% 06.08.25	221.500,00	239.920,00	0,47
EUR	200.000	Zalando SE 0.63% 06.08.27	221.000,00	240.220,00	0,47
EUR	100.000	Zhejiang Expressway Co Ltd 20.01.26	103.625,00	104.881,00	0,21
			14.697.500,67	15.214.968,00	29,86
GBP	100.000	BP Capital Markets Plc 1.00% 28.04.23	116.828,26	122.787,19	0,24
GBP	300.000	Ocado Group Plc 0.75% 18.01.27	359.079,77	369.439,23	0,73
			475.908,03	492.226,42	0,97

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
HKD	4.000.000	Cathay Pacific Finance III Ltd 2.75% 05.02.26	479.243,15	485.411,95	0,95
HKD	2.000.000	China Education Group Holdings Ltd 2.00% 28.03.24	265.179,32	259.821,51	0,51
HKD	3.000.000	China Yuhua Education Corp. Ltd 0.90% 27.12.24	385.763,92	357.055,81	0,70
HKD	2.000.000	Smart Insight International Ltd 4.50% 05.12.23	222.498,90	256.761,53	0,51
HKD	2.000.000	Zhongsheng Group Holdings Ltd 21.05.25	271.267,90	301.915,95	0,59
			1.623.953,19	1.660.966,75	3,26
JPY	10.000.000	Cosmo Energy Holdings Co Ltd 05.12.22	79.794,21	78.238,62	0,15
JPY	10.000.000	Ezaki Glico Co Ltd 30.01.24	79.207,40	77.010,09	0,15
JPY	20.000.000	Kansai Paint Co Ltd 17.06.22	163.371,63	163.896,92	0,32
JPY	20.000.000	Kyoritsu Maintenance Co Ltd 29.01.26	166.641,99	161.198,08	0,32
JPY	40.000.000	Mineba Mitsumi Inc 03.08.22	375.816,58	431.329,17	0,85
JPY	10.000.000	Mitsubishi Chemical Holdings Corp 30.03.22	82.436,70	77.239,16	0,15
JPY	20.000.000	Mitsubishi Chemical Holdings Corp 29.03.24	168.037,81	160.138,57	0,32
JPY	20.000.000	Nagoya Railroad Co Ltd 11.12.24	164.047,19	164.471,34	0,32
JPY	10.000.000	Nippn Corp 20.06.25	78.323,45	78.188,57	0,15
JPY	10.000.000	Park24 Co Ltd 29.10.25	76.900,12	75.531,69	0,15
JPY	10.000.000	Rohm Co Ltd 05.12.24	92.975,90	87.426,22	0,17
JPY	10.000.000	SBI Holdings Inc 13.09.23	87.406,27	83.285,56	0,16
JPY	30.000.000	SBI Holdings Inc 25.07.25	269.360,94	276.221,76	0,54
JPY	10.000.000	Sumitomo Metal Mining Co Ltd 15.03.23	81.632,61	79.320,46	0,16
JPY	10.000.000	Teijin Ltd 10.12.21	89.647,40	82.524,42	0,16
			2.055.600,20	2.076.020,63	4,07
SGD	250.000	Singapore Airlines Ltd 1.63% 03.12.25	171.840,60	191.497,47	0,38
USD	200.000	21Vianet Group Inc 01.02.26	162.365,39	160.126,78	0,31
USD	200.000	ADM AG Holding Ltd 26.08.23	186.692,69	198.032,84	0,39
USD	500.000	Akamai Technologies Inc 0.13% 01.05.25	453.645,52	515.668,34	1,01
USD	600.000	Akamai Technologies Inc 0.38% 01.09.27	552.451,77	556.780,40	1,09
USD	100.000	Aphria Inc 5.25% 01.06.24	82.054,94	181.463,81	0,36
USD	300.000	Bentley Systems Inc 0.13% 15.01.26	267.675,34	265.673,45	0,52
USD	500.000	Bill.com Holdings Inc 01.12.25	472.619,07	504.271,25	0,99
USD	200.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 0.60% 01.08.24	157.604,82	174.144,47	0,34
USD	200.000	BioMarin Pharmaceutical Inc 1.25% 15.05.27	190.695,82	167.328,34	0,33
USD	250.000	Brenntag Finance BV 1.88% 02.12.22	220.669,79	244.523,74	0,48
USD	400.000	Bridgebio Pharma Inc 2.25% 01.02.29	351.424,36	325.227,60	0,64
USD	400.000	Burlington Stores Inc 2.25% 15.04.25	420.686,97	519.421,42	1,02
USD	200.000	Carrefour SA 27.03.24	166.532,42	171.958,65	0,34
USD	400.000	Chegg Inc 01.09.26	365.415,90	365.484,56	0,72
USD	100.000	Cheniere Energy Inc 4.25% 15.03.45	69.838,59	71.045,69	0,14
USD	200.000	Cie Generale des Etablissements Michelin 10.01.22	175.767,24	181.732,32	0,36
USD	600.000	Coupa Software Inc 0.38% 15.06.26	635.975,89	575.692,16	1,13
USD	200.000	CP Foods Capital Ltd 0.50% 18.06.25	165.917,00	180.478,18	0,35
USD	300.000	Datadog Inc 0.13% 15.06.25	327.165,90	300.694,29	0,59
USD	400.000	DexCom Inc 0.25% 15.11.25	354.782,92	337.649,96	0,66
USD	800.000	DISH Network Corp 15.12.25	683.104,86	720.285,88	1,41
USD	200.000	ELM BV for Swiss Re Ltd 3.25% 13.06.24	171.334,88	193.679,91	0,38
USD	100.000	Envestnet Inc 0.75% 15.08.25	86.129,66	85.351,83	0,17
USD	200.000	ESR Cayman Ltd 1.50% 30.09.25	176.186,03	184.317,20	0,36
USD	300.000	Etsy Inc 0.13% 01.09.27	297.968,43	335.302,90	0,66
USD	500.000	Exact Sciences Corp 0.38% 01.03.28	516.717,98	549.757,51	1,08
USD	300.000	Expedia Group Inc 15.02.26	276.350,56	280.638,99	0,55
USD	300.000	FireEye Inc 0.88% 01.06.24	254.685,49	287.992,85	0,57
USD	500.000	Guardant Health Inc 15.11.27	555.116,98	530.930,40	1,04
USD	200.000	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd 22.01.26	169.898,51	165.509,23	0,33
USD	200.000	Herbalife Nutrition Ltd 2.63% 15.03.24	168.830,12	178.878,58	0,35
USD	300.000	Huazhu Group Ltd 0.38% 01.11.22	273.712,32	332.593,38	0,65
USD	200.000	Illumina Inc 15.08.23	185.423,13	209.111,72	0,41
USD	200.000	Insmed Inc 1.75% 15.01.25	210.309,28	190.061,26	0,37
USD	500.000	Insulet Corp 0.38% 01.09.26	491.042,58	565.174,85	1,11
USD	200.000	Integra LifeSciences Holdings Corp 0.50% 15.08.25	160.791,40	190.807,45	0,37
USD	100.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 1.00% 15.11.21	87.301,24	86.399,22	0,17
USD	200.000	Ionis Pharmaceuticals Inc 0.13% 15.12.24	187.289,66	163.500,38	0,32

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	600.000	iQIYI Inc 2.00% 01.04.25	557.473,91	487.535,10	0,96
USD	300.000	iQIYI Inc 3.75% 01.12.23	265.588,66	257.012,68	0,50
USD	400.000	iQIYI Inc 4.00% 15.12.26	385.105,13	349.777,93	0,69
USD	300.000	J2 Global Inc 1.75% 01.11.26	274.031,02	299.832,81	0,59
USD	200.000	Jazz Investments I Ltd 1.50% 15.08.24	156.210,91	184.977,45	0,36
USD	400.000	Jazz Investments I Ltd 2.00% 15.06.26	395.018,99	439.390,79	0,86
USD	300.000	JP Morgan Chase Bank NA 0.13% 01.01.23	314.626,46	284.947,67	0,56
USD	250.000	JP Morgan Chase Financial Co LLC 0.25% 01.05.23	212.232,07	237.971,16	0,47
USD	200.000	Kakao Corp 28.04.23	178.729,32	204.672,00	0,40
USD	200.000	LendingTree Inc 0.50% 15.07.25	171.781,22	153.268,95	0,30
USD	200.000	LG Display Co Ltd 1.50% 22.08.24	177.833,89	217.279,84	0,43
USD	100.000	Liberty Broadband Corp 1.25% 30.09.50	83.233,41	83.468,05	0,16
USD	200.000	Liberty Broadband Corp 2.75% 30.09.50	186.314,00	173.606,74	0,34
USD	200.000	Liberty Media Corp 1.00% 30.01.23	199.797,51	219.101,51	0,43
USD	550.000	Liberty Media Corp 1.38% 15.10.23	536.056,09	612.450,01	1,20
USD	200.000	Liberty Media Corp 2.75% 01.12.49	189.815,23	176.998,21	0,35
USD	300.000	Liberty Media Corp 0.50% 01.12.50	269.535,30	290.949,97	0,57
USD	100.000	Ligand Pharmaceuticals Inc 0.75% 15.05.23	89.202,46	88.101,34	0,17
USD	200.000	LivePerson Inc 15.12.26	189.042,80	174.518,85	0,34
USD	500.000	Lumentum Holdings Inc 0.50% 15.12.26	486.615,59	493.169,83	0,97
USD	300.000	Marriott Vacations Worldwide Corp 15.01.26	318.684,03	303.775,21	0,60
USD	200.000	Medallia Inc 0.13% 15.09.25	205.912,76	173.774,36	0,34
USD	400.000	Middleby Corp 1.00% 01.09.25	453.020,86	479.865,57	0,94
USD	200.000	New Relic Inc 0.50% 01.05.23	199.259,71	167.092,66	0,33
USD	200.000	Nice Ltd 15.09.25	189.993,80	179.868,97	0,35
USD	200.000	NIO Inc 01.02.26	179.230,10	144.991,92	0,28
USD	300.000	NIO Inc 0.50% 01.02.27	246.123,25	212.643,15	0,42
USD	200.000	Novocure Ltd 01.11.25	212.989,69	184.191,27	0,36
USD	100.000	Nutanix Inc 15.01.23	84.866,65	83.566,75	0,16
USD	400.000	Okta Inc 0.38% 15.06.26	394.443,63	398.271,08	0,78
USD	700.000	Palo Alto Networks Inc 0.38% 01.06.25	687.669,57	736.816,56	1,45
USD	300.000	Pebblebrook Hotel Trust 1.75% 15.12.26	287.266,34	304.709,44	0,60
USD	250.000	Pegasystems Inc 0.75% 01.03.25	203.609,18	233.371,27	0,46
USD	700.000	Pinduoduo Inc 01.12.25	694.788,73	633.779,04	1,24
USD	600.000	Priceline Group Inc 0.90% 15.09.21	571.829,04	601.970,56	1,18
USD	450.000	Proofpoint Inc 0.25% 15.08.24	440.572,35	412.799,29	0,81
USD	200.000	Pure Storage Inc 0.13% 15.04.23	188.207,12	187.889,05	0,37
USD	200.000	Qiagen NV 17.12.27	171.593,96	171.163,96	0,34
USD	200.000	Qiagen NV 0.50% 13.09.23	198.353,18	215.666,64	0,42
USD	200.000	Qiagen NV 1.00% 13.11.24	173.957,28	209.407,81	0,41
USD	500.000	Redfin Corp 15.10.25	409.221,48	495.313,96	0,97
USD	300.000	RingCentral Inc 01.03.25	297.352,13	279.333,36	0,55
USD	200.000	RingCentral Inc 15.03.26	209.596,90	172.428,32	0,34
USD	300.000	Royal Caribbean Cruises Ltd 2.88% 15.11.23	299.074,89	332.583,17	0,65
USD	300.000	Shift4 Payments Inc 15.12.25	305.331,10	320.838,93	0,63
USD	300.000	Shopify Inc 0,13% 01.11.25	310.710,14	291.717,01	0,57
USD	300.000	SmileDirectClub Inc 01.02.26	241.182,61	224.378,46	0,44
USD	200.000	Splunk Inc 0.50% 15.09.23	195.359,37	195.023,40	0,38
USD	400.000	Splunk Inc 1.13% 15.06.27	393.028,35	323.626,31	0,64
USD	200.000	Square Inc 01.05.26	195.642,99	191.300,09	0,38
USD	200.000	Square Inc 0.25% 01.11.27	191.487,16	193.012,00	0,38
USD	200.000	STMicroelectronics NV 04.08.25	184.751,92	208.120,48	0,41
USD	200.000	STMicroelectronics NV 04.08.27	182.875,50	206.261,38	0,41
USD	400.000	Total SA 0.50% 02.12.22	337.027,30	354.554,58	0,70
USD	400.000	Twitter Inc 1.00% 15.09.21	344.095,56	353.601,63	0,69
USD	400.000	Uber Technologies Inc 15.12.25	360.088,61	355.269,29	0,70
USD	200.000	Universe Trek Ltd 2.50% 08.07.25	180.514,30	219.564,37	0,43
USD	100.000	Vail Resorts Inc 01.01.26	85.280,13	85.062,11	0,17
USD	200.000	Viavi Solutions Inc 1.00% 01.03.24	197.996,98	225.191,87	0,44
USD	400.000	Vinci SA 0.38% 16.02.22	366.293,19	388.295,75	0,76
USD	200.000	Vinci SA 0.38% 16.02.22	187.693,32	194.147,88	0,38
USD	300.000	Wayfair Inc 0.63% 01.10.25	250.655,05	273.154,94	0,54
USD	200.000	Xero Investments Ltd 02.12.25	161.055,89	167.384,50	0,33
USD	400.000	Yandex NV 0.75% 03.03.25	383.972,07	421.063,56	0,83

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	200.000	Zynga Inc 15.12.26	178.469,18	179.309,11	0,35
			28.601.546,77	29.362.873,70	57,63
Łącznie obligacje			48.531.264,32	49.926.485,18	97,99
Prawa					
EUR	41.276	Snam SpA 31.12.49	0,01	36,20	0,00
Łącznie prawa			0,01	36,20	0,00
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje					
JPY	10.000.000	CyberAgent Inc 17.02.23	86.068,58	102.712,58	0,20
JPY	20.000.000	CyberAgent Inc 19.02.25	190.331,24	217.186,87	0,43
JPY	10.000.000	Digital Garage Inc 14.09.23	90.818,00	82.866,30	0,16
JPY	20.000.000	LIXIL Group Corp 04.03.22	161.602,42	157.104,78	0,31
JPY	20.000.000	Medipal Holdings Corp 07.10.22	168.536,74	164.059,39	0,32
JPY	10.000.000	Menicon Co Ltd 29.01.25	93.484,40	85.500,84	0,17
JPY	10.000.000	Relo Group Inc 17.12.27	82.238,89	79.032,48	0,15
JPY	20.000.000	Ship Healthcare Holdings Inc 13.12.23	174.105,81	192.899,62	0,38
Łącznie obligacje			1.047.186,08	1.081.362,86	2,12
Łącznie portfel papierów wartościowych			49.578.450,41	51.007.884,24	100,11
Aktywa bankowe				269.683,51	0,53
Inne aktywa/(pasywa) netto				-326.752,21	-0,64
Łącznie				50.950.815,54	100,00

Sytuacja gospodarcza

Pierwszy kwartał 2020 roku zapowiadał się na rynkach optymistycznie, ale w Chinach wykryto koronawirusa, który w Europie najpierw pojawił się we Włoszech, ale bardzo szybko rozprzestrzenił się na pozostałe kraje Europy. Rządy poszczególnych krajów podjęły radykalne działania. W celu zahamowania rozprzestrzeniania się koronawirusa podjęto decyzję o zamrożeniu gospodarki europejskiej, ale w ramach walki z kryzysem poszczególne kraje wdrożyły wyjątkowo rozbudowane pakiety działań stymulacyjnych o charakterze fiskalnym.

Już w listopadzie 2019 roku EBC zapowiedział wznowienie programu luzowania ilościowego, ale w marcu był zmuszony zwiększyć jego wartość do 750 mld euro, proponując nowe kredyty i rozwiązania wspierające funkcjonowanie systemu finansowego oraz zapewniając dodatkowe środki finansowe dla rządów, przedsiębiorstw i banków. W czerwcu i grudniu 2020 roku EBC zwiększył budżet ogłoszonego wcześniej pakietu o 1,10 bln euro do łącznej sumy 1,85 bln euro.

Podobnie jak na rynkach innych obligacji, również na rynku obligacji powiązanych ze wskaźnikiem inflacji pierwsze trzy miesiące 2020 roku przypominały jazdę kolejką górską. Rentowności niemieckich obligacji dziesięcioletnich wzrosły z -1,42% do -0,53%. Latem odnotowano niewielkie odbicie na rynku obligacji powiązanych z inflacją, głównie w krajach peryferyjnych.

Wybór nowego prezydenta USA w listopadzie 2020 roku wpłynął korzystnie na rynki finansowe. Joe Biden zapowiedział kilka pakietów działań stymulacyjnych, a zawarcie porozumienia przez Rosję i kraje OPEC podbiło ceny ropy naftowej. Oczekiwania inflacyjne zaczęły stopniowo wzrastać, nie tylko w USA, lecz także w Europie. Spadek realnych rentowności w Niemczech pogłębił się z -1,22% we wrześniu do -1,67% na koniec marca. We Włoszech spadki były jeszcze większe.

W okresie sprawozdawczym obejmujących okres sześciu miesięcy obligacje powiązane ze wskaźnikiem inflacji zapewniły wynik o ponad 4% lepszy w porównaniu z obligacjami nominalnymi.

Polityka inwestycyjna

W ciągu sześciomiesięcznego okresu sprawozdawczego w skład portfela inwestycyjnego wchodziły wyłącznie obligacje powiązane ze wskaźnikiem inflacji z krajów strefy euro, a ich okres zapadalności był zbliżony do zapadalności wszystkich instrumentów powiązanych z inflacją na całym rynku. W portfelu nieznacznie przeważone były obligacje włoskie i niemieckie, przy niewielkim niedoważeniu obligacji hiszpańskich i francuskich.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	466.721.195,94
Aktywa bankowe	677.742,95
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	10.214.390,64
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.742.592,79
Łącznie aktywa	479.355.922,32
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	9.647.062,28
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	533.313,76
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	146.808,29
Łącznie zobowiązania	10.327.184,33
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	469.028.737,99
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	22.572,0404
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.085,24
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	54.890,0074
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	791,28
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	177.752,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.074,17
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	1.297.776,5378
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	161,94

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.196.754,55
Otrzymane prowizje	96.318,53
Inne przychody	368,00
Łącznie przychody	1.293.441,08
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	591.987,32
Koszty z tytułu transakcji	1.543,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	40.231,42
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	27.428,69
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	4.006,18
Inne koszty i podatki	37.233,36
Łącznie koszty	702.429,97
Dochód netto z inwestycji	591.011,11
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	193.992,00
Wynik zrealizowany	785.003,11
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	9.864.670,98
Wynik operacyjny	10.649.674,09
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	259.910.132,98
Wykupy	-9.927.153,26
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	260.632.653,81
Łącznie aktywa netto na początek okresu	208.396.084,18
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	469.028.737,99

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	469.028.737,99
- na dzień 30.09.2020 r.	208.396.084,18
- na dzień 30.09.2019 r.	225.213.324,26
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	18.868,9910
- wyemitowanych	4.424,2286
- wykupionych	-721,1792
- w obrocie na koniec okresu	22.572,0404
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.085,24
- na dzień 30.09.2020 r.	1.042,47
- na dzień 30.09.2019 r.	1.065,92
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,91
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	20.221,2537
- wyemitowanych	36.749,5017
- wykupionych	-2.080,7480
- w obrocie na koniec okresu	54.890,0074
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	791,28
- na dzień 30.09.2020 r.	760,31
- na dzień 30.09.2019 r.	777,59
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,96
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	1.604,0000
- wyemitowanych	178.478,0000
- wykupionych	-2.330,0000
- w obrocie na koniec okresu	177.752,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.074,17
- na dzień 30.09.2020 r.	1.029,01
- na dzień 30.09.2019 r.	1.082,04
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,36
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	1.105.703,2004
- wyemitowanych	223.867,7330
- wykupionych	-31.794,3956
- w obrocie na koniec okresu	1.297.776,5378
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	161,94
- na dzień 30.09.2020 r.	155,29
- na dzień 30.09.2019 r.	158,30
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,56

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 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	9.863.308	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	10.288.648,26	10.228.115,27	2,18
EUR	16.562.401	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	18.001.062,68	18.281.647,79	3,90
EUR	1.003.880	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.33	1.221.317,01	1.226.447,52	0,26
EUR	9.671.935	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.46	13.628.851,16	14.019.004,56	2,99
EUR	21.471.919	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.50% 15.04.30	25.539.797,97	26.114.525,79	5,57
EUR	4.174.880	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	4.473.503,16	4.441.692,82	0,95
EUR	11.771.916	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.26	12.775.496,02	12.915.333,97	2,75
EUR	3.125.940	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	3.351.379,37	3.466.585,72	0,74
EUR	8.059.920	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.29	9.090.017,00	9.192.006,69	1,96
EUR	1.497.840	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	1.784.964,56	1.798.543,66	0,38
EUR	8.751.430	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.36	10.357.210,97	10.680.596,98	2,28
EUR	10.551.874	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.47	12.566.423,02	13.884.232,84	2,96
EUR	14.674.368	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.07.24	15.814.967,71	15.816.554,77	3,37
EUR	14.275.920	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	17.361.025,60	17.448.127,93	3,72
EUR	6.298.200	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	7.201.434,90	7.697.703,50	1,64
EUR	8.743.427	French Republic Government Bond OAT 1.10% 25.07.22	9.440.632,57	9.158.752,02	1,95
EUR	5.394.780	French Republic Government Bond OAT 1.80% 25.07.40	8.238.354,50	8.802.861,59	1,88
EUR	24.058.715	French Republic Government Bond OAT 1.85% 25.07.27	29.772.349,13	29.894.223,69	6,37
EUR	24.389.778	French Republic Government Bond OAT 2.10% 25.07.23	27.352.112,55	26.519.742,19	5,65
EUR	9.577.080	French Republic Government Bond OAT 3.15% 25.07.32	14.482.204,02	15.015.223,76	3,20
EUR	5.874.210	French Republic Government Bond OAT 3.40% 25.07.29	8.557.555,34	8.397.751,82	1,79
EUR	2.110.480	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.10% 15.05.22	2.110.706,81	2.153.550,89	0,46
EUR	9.997.402	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.10% 15.05.23	10.087.280,04	10.329.065,81	2,20
EUR	1.505.565	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.15% 15.05.51	1.462.240,30	1.510.849,23	0,32
EUR	19.248.710	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.40% 15.05.30	20.366.613,60	21.036.959,43	4,49
EUR	7.488.525	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.65% 15.05.26	7.882.588,60	8.146.378,07	1,74
EUR	9.253.914	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.25% 15.09.32	10.332.574,35	11.134.344,49	2,37
EUR	14.635.460	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.30% 15.05.28	15.943.150,16	16.862.650,64	3,60
EUR	9.046.942	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.24	10.278.597,18	10.261.640,52	2,19
EUR	14.140.368	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.35% 15.09.35	18.309.645,26	19.724.981,91	4,21
EUR	16.490.995	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.55% 15.09.41	22.647.724,21	25.452.662,61	5,43
EUR	10.755.810	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.60% 15.09.23	11.984.692,70	11.907.615,27	2,54
EUR	13.654.353	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.10% 15.09.26	16.728.400,69	16.931.029,05	3,61
EUR	4.420.314	Spain Government Inflation Linked Bond 0.15% 30.11.23	4.622.642,51	4.662.727,11	0,99
EUR	9.598.452	Spain Government Inflation Linked Bond 0.65% 30.11.27	10.542.909,57	10.995.828,24	2,34
EUR	5.242.698	Spain Government Inflation Linked Bond 0.70% 30.11.33	5.915.824,57	6.375.292,73	1,36
EUR	12.125.712	Spain Government Inflation Linked Bond 1.00% 30.11.30	14.410.833,01	14.770.274,01	3,15
EUR	8.333.111	Spain Government Inflation Linked Bond 1.80% 30.11.24	9.346.524,05	9.465.671,05	2,02
Łącznie portfel papierów wartościowych			454.272.255,11	466.721.195,94	99,51
Aktywa bankowe				677.742,95	0,14
Inne aktywa/(pasywa) netto				1.629.799,10	0,35
Łącznie				469.028.737,99	100,00

Polityka inwestycyjna i perspektywy
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Okres objęty niniejszym sprawozdaniem charakteryzował się dobrymi wynikami rynków akcji oraz zmniejszaniem się spreadów kredytowych. W połowie sierpnia sytuacja na rynkach kredytowych była stosunkowo stabilna, ale podana na początku listopada informacja o opracowaniu szczepionki przez firmę Pfizer zapoczątkowała znaczące wzrosty na rynkach finansowych całego świata. Jednak pod koniec ubiegłego roku dobra passa się skończyła. Od początku bieżącego roku spready kredytowe wahały się w wąskim przedziale nieprzekraczającym ok. 10 pb. W styczniu i w pierwszym tygodniu marca znalazły się pod presją z powodu wahań na rynkach stóp procentowych, zapoczątkowanych przez obawy, że silniejszy od prognozowanego wzrost gospodarczy oraz wzrost inflacji przyczynią się do zacieśniania polityki pieniężnej. Banki centralne jednak przywróciły spokój na rynkach – kontynuowana jest również akomodacyjna polityka fiskalna. Ostatecznie w ciągu pierwszego kwartału 2021 roku spready kredytowe w USA skurczyły się o ok. 5 pb.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem został utrzymany zwiększony wskaźnik beta portfela inwestycyjnego w porównaniu z indeksem iBoxx Corp USD, natomiast zmodyfikowany okres zapadalności był zgodny z benchmarkiem.

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

Sytuacja majątkowa (w USD)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	40.858.976,12
Aktywa bankowe	469.064,81
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	110.433,82
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	402.777,80
Łącznie aktywa	41.841.252,55
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	77.218,40
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	34.710,07
Łącznie zobowiązania	111.928,47
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	41.729.324,08
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	15.678,6395
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	1.352,62
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	27.897,9885
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	552,17
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	3.722,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.374,95

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w USD)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	802.259,58
Oprocentowanie bankowe	15,24
Otrzymane prowizje	9.596,70
Inne przychody	550,00
Łącznie przychody	812.421,52
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	172.955,34
Koszty z tytułu transakcji	11.257,11
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	13.529,68
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	10.086,63
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	410,57
Inne koszty i podatki	29.195,25
Łącznie koszty	237.434,58
Dochód netto z inwestycji	574.986,94
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	2.372.855,06
Wynik zrealizowany	2.947.842,00
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-3.131.486,28
Wynik operacyjny	-183.644,28
Wypłacone dywidendy	-376.227,91
Subskrypcje	6.849.050,32
Wykupy	-9.456.613,43
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-3.167.435,30
Łącznie aktywa netto na początek okresu	44.896.759,38
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	41.729.324,08

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w USD)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	41.729.324,08
- na dzień 30.09.2020 r.	44.896.759,38
- na dzień 30.09.2019 r.	42.906.326,47
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	21.012,8228
- wyemitowanych	778,4429
- wykupionych	-6.112,6262
- w obrocie na koniec okresu	15.678,6395
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.352,62
- na dzień 30.09.2020 r.	1.363,86
- na dzień 30.09.2019 r.	1.260,31
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,15
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	22.650,6869
- wyemitowanych	6.923,1030
- wykupionych	-1.675,8014
- w obrocie na koniec okresu	27.897,9885
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	552,17
- na dzień 30.09.2020 r.	573,54
- na dzień 30.09.2019 r.	550,54
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,18
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	16,61
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	22.650,6869
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	2.350,0000
- wyemitowanych	1.372,0000
- wykupionych	–
- w obrocie na koniec okresu	3.722,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.374,95
- na dzień 30.09.2020 r.	1.381,74
- na dzień 30.09.2019 r.	1.269,67
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,45

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	450.000	Aegon NV 11.04.48	517.925,00	508.347,61	1,22
USD	230.000	Ally Financial Inc 8.00% 01.11.31	334.072,70	320.576,51	0,77
USD	440.000	Apple Inc 1.70% 11.09.22	453.094,40	449.746,55	1,08
USD	320.000	Archer-Daniels-Midland Co 2.75% 27.03.25	348.841,60	340.443,79	0,82
USD	600.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 2.05% 21.11.22	618.318,00	616.832,94	1,48
USD	390.000	Baidu Inc 1.72% 09.04.26	392.749,50	389.437,15	0,93
USD	380.000	Baidu Inc 3.63% 06.07.27	417.205,80	413.719,70	0,99
USD	500.000	Baidu Inc 4.38% 29.03.28	574.099,00	555.249,50	1,33
USD	221.000	Baker Hughes a GE Co LLC 4.49% 01.05.30	252.419,57	253.704,03	0,61
USD	200.000	Banco Santander SA 3.31% 27.06.29	224.492,00	212.109,22	0,51
USD	400.000	Banco Santander SA 3.49% 28.05.30	446.744,00	418.401,64	1,00
USD	400.000	Banco Santander SA 3.80% 23.02.28	450.236,00	431.541,96	1,03
USD	400.000	Banco Santander SA 4.25% 11.04.27	459.484,00	446.648,80	1,07
USD	300.000	Bank of America Corp 20.12.28	283.218,00	322.354,80	0,77
USD	500.000	Bank of America Corp 5.88% 07.02.42	697.020,00	681.002,90	1,63
USD	430.000	Bank of Montreal 1.85% 01.05.25	452.278,30	440.743,01	1,06
USD	420.000	Bank of Montreal 2.50% 28.06.24	449.958,60	443.429,07	1,06
USD	430.000	Baptist Healthcare System Obligated Group 3.54% 15.08.50	462.615,50	437.517,52	1,05
USD	370.000	British Telecommunications Plc 5.13% 04.12.28	451.503,60	435.442,44	1,04
USD	200.000	Broadcom Inc 5.00% 15.04.30	232.504,00	228.394,79	0,55
USD	390.000	Capital One Financial Corp 2.60% 11.05.23	408.154,50	405.741,53	0,97
USD	180.000	Capital One Financial Corp 3.65% 11.05.27	200.232,00	197.245,45	0,47
USD	210.000	Capital One Financial Corp 3.90% 29.01.24	229.506,90	227.278,95	0,55
USD	150.000	Caterpillar Inc 2.60% 09.04.30	154.503,00	154.081,58	0,37
USD	500.000	Charles Schwab Corp 4.20% 24.03.25	563.360,00	557.932,83	1,34
USD	300.000	Chevron USA Inc 5.05% 15.11.44	401.430,00	380.445,84	0,91
USD	300.000	Chevron USA Inc 5.25% 15.11.43	406.866,00	389.490,29	0,93
USD	600.000	Citizens Bank NA 2.65% 26.05.22	616.098,00	614.339,67	1,47
USD	250.000	Coca-Cola Co 2.13% 06.09.29	247.165,00	250.944,84	0,60
USD	420.000	CommonSpirit Health 3.35% 01.10.29	449.181,60	447.930,76	1,07
USD	470.000	Deere & Co 2.75% 15.04.25	510.454,10	500.631,57	1,20
USD	360.000	Discover Bank 4.65% 13.09.28	430.660,80	412.587,23	0,99
USD	100.000	EI du Pont de Nemours & Co 1.70% 15.07.25	101.960,00	101.648,80	0,24
USD	370.000	Eli Lilly & Co 2.35% 15.05.22	380.119,50	378.609,09	0,91
USD	350.000	Eli Lilly & Co 3.38% 15.03.29	399.976,50	385.436,89	0,92
USD	500.000	Estee Lauder Cos Inc 2.60% 15.04.30	527.810,00	516.460,43	1,24
USD	350.000	Exelon Generation Co LLC 5.60% 15.06.42	394.513,00	383.666,54	0,92
USD	300.000	Exelon Generation Co LLC 6.25% 01.10.39	356.612,54	348.667,86	0,84
USD	390.000	Expedia Group Inc 3.25% 15.02.30	398.240,70	392.548,65	0,94
USD	200.000	Expedia Group Inc 5.00% 15.02.26	223.962,00	225.813,00	0,54
USD	500.000	Exxon Mobil Corp 4.23% 19.03.40	568.195,00	564.659,53	1,35
USD	300.000	Exxon Mobil Corp 4.33% 19.03.50	346.518,00	344.904,54	0,83
USD	300.000	Fifth Third Bancorp 8.25% 01.03.38	483.308,57	483.361,73	1,16
USD	420.000	General Electric Co 4.25% 01.05.40	461.668,20	461.953,28	1,11
USD	330.000	General Electric Co 6.88% 10.01.39	468.751,80	464.559,58	1,11
USD	423.000	General Motors Co 6.80% 01.10.27	539.972,89	526.504,74	1,26
USD	350.000	Goldman Sachs Group Inc 3.50% 01.04.25	386.970,50	379.245,79	0,91
USD	350.000	Goldman Sachs Group Inc 3.63% 20.02.24	380.870,00	376.927,27	0,90
USD	360.000	Goldman Sachs Group Inc 2.60% 07.02.30	381.088,80	364.997,07	0,88
USD	260.000	Goldman Sachs Group Inc 3.20% 23.02.23	274.112,80	272.289,42	0,65
USD	380.000	Goldman Sachs Group Inc 3.80% 15.03.30	440.933,00	419.120,66	1,00
USD	360.000	Hackensack Meridian Health Inc 2.68% 01.09.41	355.341,60	335.334,78	0,80
USD	150.000	Halliburton Co 4.85% 15.11.35	167.269,50	168.506,31	0,40
USD	130.000	Halliburton Co 6.70% 15.09.38	174.122,00	169.248,72	0,41
USD	300.000	Halliburton Co 7.45% 15.09.39	391.014,00	420.363,90	1,01
USD	430.000	Helmerich & Payne Inc 4.65% 15.03.25	478.813,60	473.002,09	1,13
USD	600.000	Host Hotels & Resorts LP 3.50% 15.09.30	606.852,00	602.720,82	1,44
USD	270.000	Husky Energy Inc 4.00% 15.04.24	289.530,90	288.731,25	0,69
USD	450.000	Husky Energy Inc 4.40% 15.04.29	489.369,78	481.072,30	1,15

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w USD) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
USD	400.000	Intel Corp 4.75% 25.03.50	510.396,00	502.254,14	1,20
USD	410.000	JD.com Inc 3.38% 14.01.30	446.736,00	422.057,44	1,01
USD	440.000	Jefferies Group LLC 4.85% 15.01.27	480.096,32	506.727,23	1,21
USD	240.000	Jefferies Group LLC 6.25% 15.01.36	319.137,40	309.913,87	0,74
USD	300.000	John Deere Capital Corp 2.05% 09.01.25	314.724,00	312.450,84	0,75
USD	390.000	John Deere Capital Corp 2.95% 01.04.22	402.581,40	400.543,75	0,96
USD	150.000	Johnson & Johnson 0.95% 01.09.27	151.561,50	145.556,15	0,35
USD	100.000	Johnson & Johnson 2.45% 01.03.26	93.721,00	106.085,93	0,25
USD	440.000	Johnson & Johnson 3.40% 15.01.38	526.330,90	483.744,89	1,16
USD	360.000	Kohl's Corp 4.25% 17.07.25	384.728,40	394.734,60	0,95
USD	310.000	Kohl's Corp 9.50% 15.05.25	394.158,80	402.420,70	0,96
USD	390.000	Koninklijke KPN NV 8.38% 01.10.30	561.263,60	547.291,21	1,31
USD	650.000	Magna International Inc 2.45% 15.06.30	665.210,00	654.051,45	1,57
USD	160.000	Marathon Oil Corp 6.80% 15.03.32	202.769,60	200.040,76	0,48
USD	570.000	Mohawk Industries Inc 3.63% 15.05.30	633.496,20	611.974,00	1,47
USD	400.000	Morgan Stanley 2.75% 19.05.22	411.844,00	410.861,60	0,99
USD	270.000	Morgan Stanley 6.38% 24.07.42	421.486,20	396.043,78	0,95
USD	250.000	MUFG Union Bank NA 2.10% 09.12.22	257.097,50	256.913,88	0,62
USD	100.000	ONEOK Partners LP 6.65% 01.10.36	126.730,00	125.942,97	0,30
USD	180.000	ONEOK Inc 6.35% 15.01.31	218.892,60	226.307,02	0,54
USD	300.000	Potomac Electric Power Co 6.50% 15.11.37	460.212,00	427.767,63	1,03
USD	580.000	PVH Corp 4.63% 10.07.25	649.461,60	638.912,37	1,53
USD	400.000	Ross Stores Inc 4.60% 15.04.25	460.934,00	449.163,02	1,08
USD	500.000	Santander Holdings USA Inc 4.40% 13.07.27	561.775,00	556.222,10	1,33
USD	650.000	Simon Property Group LP 2.20% 01.02.31	632.261,50	621.838,65	1,49
USD	730.000	Simon Property Group LP 2.65% 15.07.30	744.970,20	728.113,83	1,75
USD	300.000	Suzano Austria GmbH 3.75% 15.01.31	317.790,00	308.970,00	0,74
USD	480.000	SVB Financial Group 3.13% 05.06.30	540.999,85	499.902,50	1,20
USD	100.000	Synchrony Financial 3.95% 01.12.27	94.093,75	107.920,59	0,26
USD	200.000	Sysco Corp 5.95% 01.04.30	262.898,00	250.345,81	0,60
USD	430.000	Tapestry Inc 4.13% 15.07.27	448.808,20	465.958,36	1,12
USD	330.000	Tapestry Inc 4.25% 01.04.25	349.681,20	359.404,53	0,86
USD	700.000	Tencent Music Entertainment Group 2.00% 03.09.30	693.862,00	651.527,98	1,56
USD	200.000	UnitedHealth Group Inc 3.50% 15.08.39	210.292,00	216.231,57	0,52
USD	150.000	ViacomCBS Inc 4.20% 19.05.32	171.528,00	167.921,69	0,40
USD	300.000	ViacomCBS Inc 4.95% 15.01.31	359.866,00	353.654,00	0,85
USD	100.000	ViacomCBS Inc 6.88% 30.04.36	142.347,00	138.103,99	0,33
USD	320.000	Vodafone Group Plc 5.00% 30.05.38	405.315,20	388.259,82	0,93
USD	50.000	Walt Disney Co 4.63% 23.03.40	64.724,00	61.056,01	0,15
USD	320.000	Walt Disney Co 5.40% 01.10.43	447.350,40	425.684,51	1,02
USD	365.000	Walt Disney Co 6.65% 15.11.37	560.214,89	535.321,45	1,28
USD	650.000	Wells Fargo & Co 4.15% 24.01.29	745.147,00	732.364,26	1,76
USD	140.000	Westlake Chemical Corp 3.60% 15.08.26	154.936,60	151.500,12	0,36
USD	100.000	Westlake Chemical Corp 5.00% 15.08.46	121.840,00	118.242,60	0,28
USD	272.000	Xilinx Inc 2.38% 01.06.30	283.099,35	266.448,25	0,64
USD	600.000	Zions Bancorp NA 3.25% 29.10.29	619.026,00	607.574,76	1,46
Łącznie obligacje			41.630.683,81	40.858.976,12	97,91
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			44.136.683,81	40.858.976,12	97,91
Aktywa bankowe				469.064,81	1,12
Inne aktywa/(pasywa) netto				401.283,15	0,97
Łącznie				41.729.324,08	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano spore wahania wyniku tego subfunduszu, który na jego koniec wyniósł prawie -3%. Do ujemnego wyniku przyczyniły się głównie obligacje tureckie, ponieważ zamieszanie na najwyższych szczeblach tureckiego banku centralnego w marcu 2021 roku spowodowało gwałtowną korektę kursu liry i cen obligacji tego kraju. W analizowanym okresie sprawozdawczym tureckie obligacje, które stanowią ok. 7% benchmarku, zanotowały spadek w euro rzędu ok. 15%. Natomiast obligacje rumuńskie, które mają udział wynoszący ok. 12%, wypracowały całkowity zysk na poziomie blisko +3,1%. Omawiany okres na pozostałych rynkach zakończył się zróżnicowanymi wynikami: na plusie były Rosja (+1,3%) i Węgry (+0,5%), a na minusie Czechy (-2,2%) i Polska (-2,2%).

Po ponad roku pandemii Covid-19, droga do ożywienia gospodarczego nadal naznaczona jest niepewnością, dlatego też wyniki subfunduszu nadal będą charakteryzowały się zmiennością. Do szczególnych wyzwań dla subfunduszu zalicza się kruche fundamenty gospodarki tureckiej i utrzymujące się zagrożenia geopolityczne ze strony Rosji. Rynki Europy Środkowo-Wschodniej będą radziły sobie stosunkowo dobrze dzięki wyższemu wskaźnikowi *carry* w porównaniu z rynkami obligacji skarbowych w strefie euro.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	16.146.141,88
Aktywa bankowe	20.556,13
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	71.303,00
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	49,50
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	281.928,71
Łącznie aktywa	16.519.979,22
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	72.364,81
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	20.485,30
Łącznie zobowiązania	92.850,11
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	16.427.129,11
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	6.840,0455
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	793,67
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	35.572,8066
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	305,64
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend” w obrocie	426,0438
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend”	347,38 USD

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	380.861,14
Inne przychody	918,01
Łącznie przychody	381.779,15
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	109.713,54
Koszty z tytułu transakcji	5.722,50
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	5.712,14
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	4.369,96
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	418,13
Inne koszty i podatki	13.651,30
Łącznie koszty	139.587,57
Dochód netto z inwestycji	242.191,58
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	148.731,35
- z terminowych kontraktów walutowych	-30.867,07
- z operacji walutowych	-846.632,97
Wynik zrealizowany	-486.577,11
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-17.365,78
- z operacji walutowych	10.872,03
Wynik operacyjny	-493.070,86
Wypłacone dywidendy	-549.997,05
Subskrypcje	11.885,96
Wykupy	-2.218.324,25
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-3.249.506,20
Łącznie aktywa netto na początek okresu	19.676.635,31
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	16.427.129,11

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	16.427.129,11
- na dzień 30.09.2020 r.	19.676.635,31
- na dzień 30.09.2019 r.	26.316.557,87
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	7.504,7459
- wyemitowanych	14,3842
- wykupionych	-679,0846
- w obrocie na koniec okresu	6.840,0455
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	793,67
- na dzień 30.09.2020 r.	817,54
- na dzień 30.09.2019 r.	891,92
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,49
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	40.845,7859
- wyemitowanych	0,2225
- wykupionych	-5.273,2018
- w obrocie na koniec okresu	35.572,8066
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	305,64
- na dzień 30.09.2020 r.	328,24
- na dzień 30.09.2019 r.	377,63
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,54
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	13,41
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	40.818,7859
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	–
- na dzień 30.09.2020 r.	–
- na dzień 30.09.2019 r.	894,80
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- w obrocie na początek okresu	430,8683
- wyemitowanych	–
- wykupionych	-4,8245
- w obrocie na koniec okresu	426,0438
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
- na dzień 31.03.2021 r.	347,38 USD
- na dzień 30.09.2020 r.	364,30 USD
- na dzień 30.09.2019 r.	391,52 USD
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend" (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,56
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy „USD frequent dividend"	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,22 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	430,8683

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

Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	02.11.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,22 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	430,8683
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.12.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,22 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	427,9865
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	04.01.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,22 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	427,9865
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.02.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,22 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	427,9865
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.03.2021
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	1,22 USD
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	426,0438

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 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	3.800.000	Czech Republic Government Bond 0.45% 25.10.23	144.580,22	143.639,61	0,88
CZK	43.000.000	Czech Republic Government Bond 2.50% 25.08.28	1.793.489,08	1.735.965,66	10,57
CZK	11.500.000	Czech Republic Government Bond 3.85% 29.09.21	471.052,42	448.862,47	2,73
			2.409.121,72	2.328.467,74	14,18
HUF	45.000.000	Hungary Government Bond 1.50% 22.04.26	121.527,08	122.032,11	0,74
HUF	230.000.000	Hungary Government Bond 3.00% 27.10.27	703.646,73	669.954,88	4,08
HUF	30.000.000	Hungary Government Bond 5.50% 24.06.25	115.347,01	95.897,79	0,58
HUF	192.000.000	Hungary Government Bond 6.00% 24.11.23	739.558,20	596.048,24	3,63
HUF	115.000.000	Hungary Government Bond 6.75% 22.10.28	455.045,80	416.959,68	2,54
HUF	40.000.000	Hungary Government Bond 7.00% 24.06.22	153.821,66	118.557,87	0,72
			2.288.946,48	2.019.450,57	12,29
PLN	3.250.000	Republic of Poland Government Bond 1.75% 25.07.21	752.228,20	704.553,95	4,29
PLN	200.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.04.24	47.367,58	45.960,38	0,28
PLN	4.500.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.26	995.239,31	1.051.379,86	6,40
PLN	4.050.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.27	917.620,96	949.228,46	5,78
PLN	1.600.000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.04.28	397.442,30	380.365,07	2,31
PLN	2.050.000	Republic of Poland Government Bond 3.25% 25.07.25	513.966,20	490.865,70	2,99
PLN	3.100.000	Republic of Poland Government Bond 5.75% 23.09.22	807.844,64	724.176,95	4,41
			4.431.709,19	4.346.530,37	26,46
RON	2.300.000	Romania Government Bond 3.50% 19.12.22	505.216,81	478.558,06	2,91
RON	550.000	Romania Government Bond 3.65% 24.09.31	116.209,67	115.088,36	0,70
RON	2.400.000	Romania Government Bond 5.80% 26.07.27	560.906,65	575.344,22	3,50
RON	1.850.000	Romania Government Bond 5.85% 26.04.23	436.728,13	403.551,61	2,46
			1.619.061,26	1.572.542,25	9,57
RUB	35.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.00% 25.01.23	493.983,49	404.028,97	2,46
RUB	44.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.00% 16.08.23	654.131,62	508.323,68	3,09
RUB	95.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.05% 19.01.28	1.274.281,61	1.083.302,97	6,60
RUB	38.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.50% 18.08.21	532.181,90	432.561,25	2,63
RUB	15.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.60% 20.07.22	237.486,62	173.939,43	1,06
RUB	30.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.70% 23.03.33	429.115,04	356.567,18	2,17
RUB	52.500.000	Russian Federal Bond - OFZ 8.15% 03.02.27	793.130,66	633.311,67	3,86
RUB	70.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 8.50% 17.09.31	1.111.180,99	877.547,52	5,34
			5.525.491,93	4.469.582,67	27,21
TRY	4.750.000	European Investment Bank 05.09.22	466.116,69	355.475,62	2,16
TRY	1.400.000	Turkey Government Bond 7.10% 08.03.23	138.707,69	118.236,96	0,72
TRY	6.850.000	Turkey Government Bond 8.00% 12.03.25	653.909,89	503.517,13	3,07
TRY	2.700.000	Turkey Government Bond 12.40% 08.03.28	333.603,41	212.067,82	1,29
			1.592.337,68	1.189.297,53	7,24
Łącznie obligacje			17.866.668,26	15.925.871,13	96,95
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje					
RON	980.000	Romania Government Bond 4.85% 22.04.26	217.303,57	220.270,75	1,34
Łącznie obligacje			217.303,57	220.270,75	1,34
Łącznie portfel papierów wartościowych			18.083.971,83	16.146.141,88	98,29
Aktywa bankowe				20.556,13	0,13
Inne aktywa/(pasywa) netto				260.431,10	1,58
Łącznie				16.427.129,11	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Początek okresu objętego niniejszym sprawozdaniem zbiegł się w czasie z drugą falą koronawirusa w Europie, co skłoniło rządy poszczególnych krajów do wdrożenia bardziej rygorystycznych zasad dotyczących dystansowania społecznego. To z kolei ograniczyło możliwość normalnego prowadzenia działalności przez wiele firm, zwłaszcza w sektorze usług i turystyki, które zostały objęte lockdownem. Jednak w 2021 roku większego znaczenia nabrały programy szczepień i procesy odmrażania gospodarek.

Wsparcie dla gospodarek nadal zapewniają rozwiązania stymulacyjne o charakterze pieniężnym i fiskalnym. EBC, który już w marcu 2020 roku zapowiedział zwiększenie programu luzowania ilościowego, powiększył jego budżet o kolejne 600 mld euro w grudniu 2020 roku do łącznej sumy 1,85 bln euro. Oprócz dużych pakietów działań stymulacyjnych wdrażanych przez poszczególne kraje, UE zaproponowała nowy instrument: Plan Odbudowy Europy - Next Generation EU (NGEU), w ramach którego państwa członkowskie otrzymają wsparcie w wysokości 750 mld euro.

Wraz z nadejściem drugiej fali koronawirusa w Europie, rentowności niemieckich obligacji pięcioletnich spadły na początku okresu sprawozdawczego do -0,84%, ale na koniec lutego wzrosły do -0,55% za sprawą pozytywnych nastrojów związanych z odmrażaniem gospodarek. Na koniec okresu sprawozdawczego nieznacznie spadły do -0,62%.

Największym beneficjentem zmniejszenia się spreadów względem pozostałych krajów UGW były Włochy, co zawdzięczają programowi wsparcia ze strony EBC, unijnemu planowi odbudowy gospodarki i powierzeniu sterów rządu Mario Draghiemu, który stanął na czele koalicji rządzącej. Różnica pomiędzy włoskimi obligacjami dwuletnimi a niemieckimi zmniejszyła się w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z 88 pb do 64 pb.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	142.595.286,27
Aktywa bankowe	759.725,07
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	10.046.868,01
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	32.244,99
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	923.877,02
Łącznie aktywa	154.358.001,36
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	9.572.332,97
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	23.909,97
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	48.789,26
Łącznie zobowiązania	9.645.032,20
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	144.712.969,16
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	121.150,6139
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.194,49

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.732.433,87
Otrzymane prowizje	337.742,89
Łącznie przychody	5.070.176,76
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	870.445,78
Koszty z tytułu transakcji	3.023,76
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	182.177,21
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	12.143,61
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	13.814,80
Inne koszty i podatki	28.547,41
Łącznie koszty	1.110.152,57
Dochód netto z inwestycji	3.960.024,19
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-3.555.317,90
Wynik zrealizowany	404.706,29
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	4.287.482,87
Wynik operacyjny	4.692.189,16
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	246.236.452,15
Wykupy	-1.442.477.519,90
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-1.191.548.878,59
Łącznie aktywa netto na początek okresu	1.336.261.847,75
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	144.712.969,16

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	144.712.969,16
- na dzień 30.09.2020 r.	1.336.261.847,75
- na dzień 30.09.2019 r.	1.621.054.877,09
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	1.119.337,6139
- wyemitowanych	205.433,0000
- wykupionych	-1.203.620,0000
- w obrocie na koniec okresu	121.150,6139
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.194,49
- na dzień 30.09.2020 r.	1.193,80
- na dzień 30.09.2019 r.	1.200,49
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,38

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 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	13.500.000	Bundesobligation 18.10.24	13.929.269,56	13.842.630,00	9,57
EUR	2.600.000	Bundesrepublik Deutschland 0.50% 15.02.26	2.749.201,00	2.749.526,00	1,90
EUR	6.000.000	Bundesrepublik Deutschland 1.00% 15.08.25	6.538.506,00	6.448.920,00	4,46
EUR	1.350.000	Finland Government Bond 15.09.24	1.382.721,62	1.380.036,83	0,95
EUR	1.150.000	Finland Government Bond 4.00% 04.07.25	1.414.357,40	1.378.648,75	0,95
EUR	8.250.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	8.435.457,99	8.406.750,00	5,81
EUR	12.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	12.767.888,85	12.788.875,00	8,84
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	2.048.340,00	2.048.560,00	1,42
EUR	2.250.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	2.406.960,00	2.412.405,00	1,67
EUR	6.250.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	7.012.405,92	6.821.562,50	4,71
EUR	1.450.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	1.841.981,05	1.793.508,19	1,24
EUR	2.350.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01.04.26	2.344.924,00	2.344.853,50	1,62
EUR	12.850.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.50% 01.02.26	13.143.438,00	13.156.986,50	9,09
EUR	2.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15.11.24	2.086.183,72	2.117.860,00	1,46
EUR	1.350.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.45% 15.05.25	1.396.390,26	1.435.779,00	0,99
EUR	8.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01.07.25	8.466.879,64	8.653.440,00	5,98
EUR	5.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.00% 01.12.25	5.508.700,00	5.474.350,00	3,78
EUR	6.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.50% 01.12.24	7.116.621,25	7.133.165,00	4,93
EUR	1.850.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.20% 22.10.23	1.890.593,36	1.891.014,50	1,31
EUR	2.650.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	2.815.460,01	2.806.244,00	1,94
EUR	3.750.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	3.921.450,00	3.893.812,50	2,69
EUR	1.450.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	1.622.930,57	1.578.876,00	1,09
EUR	1.850.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	2.153.865,58	2.124.836,00	1,47
EUR	2.750.000	Republic of Austria Government Bond 1.20% 20.10.25	3.015.557,23	2.975.472,50	2,06
EUR	2.500.000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	2.744.597,83	2.705.075,00	1,87
EUR	1.000.000	Republic of Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	1.271.980,00	1.272.090,00	0,88
EUR	700.000	Spain Government Bond 31.01.26	712.775,00	709.562,00	0,49
EUR	10.500.000	Spain Government Bond 1.60% 30.04.25	11.322.564,47	11.350.920,00	7,84
EUR	4.250.000	Spain Government Bond 3.80% 30.04.24	4.984.934,54	4.809.427,50	3,32
EUR	5.000.000	Spain Government Bond 4.65% 30.07.25	6.183.114,56	6.090.100,00	4,21
Łącznie portfel papierów wartościowych			143.230.049,41	142.595.286,27	98,54
Aktywa bankowe				759.725,07	0,52
Inne aktywa/(pasywa) netto				1.357.957,82	0,94
Łącznie				144.712.969,16	100,00

Polityka inwestycyjna i perspektywy
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

W pierwszych tygodniach nowego roku obrotowego, czyli na początku października, głównym tematem w mediach nadal były kolejne niepokojące dane dotyczące liczby zakażeń Covid-19. Druga fala pandemii przybierała na sile, a wraz ze zbliżającą się zimą na półkuli północnej prognozy nie napawały optymizmem. Jednak na początku listopada zaczęły napływać optymistyczne informacje: w odstępie kilku dni trzy koncerny farmaceutyczne poinformowały o opracowaniu skutecznej szczepionki przeciwko koronawirusowi. Rynki zareagowały euforycznie bardzo dużymi wzrostami giełdowymi oraz wzrostem rentowności bezpiecznych obligacji skarbowych. Niedługo potem w amerykańskich wyborach prezydenckich Joe Biden pokonał urzędującego prezydenta Trumpa z nieoczekiwanie dużą przewagą głosów. Pomimo pozwów sądowych i nawet krótkotrwałego szturmu na Kongres, Donald Trump był zmuszony zaakceptować porażkę. Przypieczętowały ją wyniki wyborów uzupełniających w stanie Georgia, które dały Demokratom prezydenta Bidena nieoczekiwaną, niewielką przewagę w Senacie.

Początkowo te optymistyczne informacje wywarły niewielki wpływ na rentowności obligacji amerykańskich, ale zmiana nastąpiła z początkiem 2021 roku. Prezydent Biden uzyskał poparcie w Kongresie dla dużego programu pomocowego, jednocześnie sygnalizując możliwość podjęcia dodatkowych działań. Amerykańskie obligacje dziesięcioletnie rozpoczęły okres objęty niniejszym sprawozdaniem z rentownościami na poziomie poniżej 0,70%, które na koniec pierwszego kwartału wzrosły do 1,70%. Rentowności obligacji europejskich wzrosły w znacznie mniejszym stopniu, ponieważ z powodu problemów z dostawami szczepionek szczepienia w strefie euro przebiegały wolniej niż w USA czy Wielkiej Brytanii. Rentowności niemieckich dziesięciolatek wzrosły o niecałe 0,25% do -0,30% na koniec kwartału. Przyspieszenie skupu obligacji przez EBC uniemożliwiło większy wzrost. Różnice w rentowności obligacji w Europie pozostały niewielkie.

Rynki wschodzące, zwłaszcza Ameryka Łacińska i RPA, mocno ucierpiały z powodu pandemii Covid-19. Dzięki wprowadzeniu rygorystycznych zasad dotyczących przeprowadzania testów oraz odbywania kwarantanny kraje azjatyckie radziły sobie lepiej. Na rynkach walutowych odnotowano duże wahania w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem – rok 2020 był czasem silnego euro, ale w pierwszym kwartale 2021 roku dolar zyskiwał na wartości. Waluty rynków wschodzących odrabiały straty w czwartym kwartale po bardzo słabym początku i w 2021 roku utrzymały te wzrosty.

Strategia inwestycyjna była początkowo ukierunkowana na ożywienie i wzrost światowej gospodarki, na co wskazywały rosnące ceny surowców i coraz lepsze wskaźniki nastrojów. W związku z tym zwiększono ekspozycję w obligacjach rynków wschodzących i pozycje w walutach oferujących wyższy zysk. W przypadku obligacji rynków rozwiniętych, zwłaszcza amerykańskich, podjęto decyzję o skróceniu okresu zapadalności.

KBC BONDS SRI HIGH INTEREST

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	297.623.937,37
Aktywa bankowe	4.902.419,65
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	1.372.045,01
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	3.290.793,36
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	2.071.093,17
Łącznie aktywa	309.260.288,56
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	782.410,78
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	33.015,28
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	8.621,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	155.572,45
Łącznie zobowiązania	979.619,51
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	308.280.669,05
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym w obrocie	28.565,4548
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	456,44
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy w obrocie	13.908,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	386,80
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	241.560,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	945,96
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	129.044,0527
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	475,48

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	2.862.522,44
Otrzymane prowizje	801.677,13
Inne przychody	40,71
Łącznie przychody	3.664.240,28
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	622.576,95
Koszty z tytułu transakcji	11.292,50
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	93.239,52
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	19.166,45
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	21.268,45
Inne koszty i podatki	39.553,15
Łącznie koszty	807.097,02
Dochód netto z inwestycji	2.857.143,26
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-2.794.505,23
- z terminowych kontraktów walutowych	-542.713,56
- z operacji walutowych	-861.006,75
Wynik zrealizowany	-1.341.082,28
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-9.117.332,57
- z terminowych kontraktów walutowych	-3.023,64
- z operacji walutowych	727,79
Wynik operacyjny	-10.460.710,70
Wypłacone dywidendy	-120.102,92
Subskrypcje	262.000.647,22
Wykupy	-130.450.703,21
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	120.969.130,39
Łącznie aktywa netto na początek okresu	187.311.538,66
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	308.280.669,05

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	308.280.669,05
- na dzień 30.09.2020 r.	187.311.538,66
- na dzień 30.09.2019 r.	107.528.085,20
Liczba tytułów uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	25.919,2648
- wyemitowanych	7.776,4181
- wykupionych	-5.130,2281
- w obrocie na koniec okresu	28.565,4548
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	456,44
- na dzień 30.09.2020 r.	470,12
- na dzień 30.09.2019 r.	496,55
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,51
Liczba tytułów uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- w obrocie na początek okresu	14.791,0000
- wyemitowanych	158,0000
- wykupionych	-1.041,0000
- w obrocie na koniec okresu	13.908,0000
Wartość wyceny aktywów netto na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy	
- na dzień 31.03.2021 r.	386,80
- na dzień 30.09.2020 r.	406,50
- na dzień 30.09.2019 r.	441,43
Wskaźnik TER na tytuł uczestnictwa z prawem do dywidendy (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	1,50
Wypłacone dywidendy na tytuły uczestnictwa z prawem do dywidendy	
Pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	01.10.2020
Dywidenda na tytuł uczestnictwa	8,12
Liczba tytułów uczestnictwa w obrocie na pierwszy dzień notowań bez prawa do dywidendy	14.791,0000
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	129.045,0000
- wyemitowanych	234.936,0000
- wykupionych	-122.421,0000
- w obrocie na koniec okresu	241.560,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	945,96
- na dzień 30.09.2020 r.	968,95
- na dzień 30.09.2019 r.	1.012,90
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,40
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	90.360,0597
- wyemitowanych	63.742,9535
- wykupionych	-25.058,9605
- w obrocie na koniec okresu	129.044,0527
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	475,48
- na dzień 30.09.2020 r.	487,78
- na dzień 30.09.2019 r.	511,49

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,70

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	3.000.000	Australia Government Bond 0.25% 21.11.25	1.872.208,37	1.909.014,67	0,62
AUD	2.150.000	Australia Government Bond 1.00% 21.11.31	1.328.733,36	1.279.919,07	0,42
AUD	2.100.000	Australia Government Bond 3.25% 21.04.29	1.542.125,55	1.548.031,49	0,50
			4.743.067,28	4.736.965,23	1,54
BRL	12.000.000	European Investment Bank 12.06.25	1.463.058,05	1.331.002,70	0,43
BRL	10.000.000	European Investment Bank 2.85% 13.12.22	1.561.743,83	1.438.349,89	0,47
BRL	15.500.000	International Finance Corp 26.05.27	1.668.809,39	1.447.737,03	0,47
BRL	21.200.000	International Finance Corp 8.25% 30.01.23	3.584.828,47	3.332.545,18	1,08
BRL	14.000.000	International Finance Corp 6.75% 27.08.24	2.273.896,76	2.094.653,72	0,68
			10.552.336,50	9.644.288,52	3,13
CHF	5.100.000	Nederlandse Waterschapsbank NV 2.38% 27.01.23	5.070.570,61	4.873.344,32	1,58
CLP	2.450.000.000	International Finance Corp 0.50% 23.12.24	2.773.709,06	2.824.214,88	0,92
CNH	108.000.000	Asian Development Bank 2.90% 05.03.24	13.937.878,26	14.121.872,20	4,58
COP	4.000.000.000	Inter-American Investment Corp 6.60% 15.06.25	1.139.028,58	994.427,76	0,32
COP	12.000.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 2.90% 22.12.23	2.796.307,69	2.747.963,44	0,89
COP	14.000.000.000	International Finance Corp 3.75% 02.03.23	3.317.584,52	3.286.261,05	1,07
			7.252.920,79	7.028.652,25	2,28
CZK	68.000.000	Czech Republic Government Bond 0.45% 25.10.23	2.567.572,79	2.570.393,04	0,83
CZK	49.000.000	Czech Republic Government Bond 0.95% 15.05.30	1.822.089,18	1.729.638,91	0,56
CZK	12.000.000	Czech Republic Government Bond 2.00% 13.10.33	503.186,77	456.761,29	0,15
			4.892.848,74	4.756.793,24	1,54
EUR	4.500.000	Bundesobligation 14.04.23	4.583.925,00	4.565.835,00	1,48
EUR	12.200.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	12.706.284,38	11.346.032,94	3,68
EUR	2.250.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.50	2.687.319,80	2.689.237,80	0,87
EUR	6.500.000	Hungary Government International Bond 1.25% 22.10.25	6.817.600,00	6.870.597,50	2,23
EUR	3.000.000	Ireland Government Bond 0.80% 15.03.22	3.082.229,38	3.039.690,00	0,99
EUR	2.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	2.215.974,32	2.186.640,00	0,71
EUR	5.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.48% 18.10.30	5.231.200,00	5.122.300,00	1,66
EUR	3.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.70% 15.10.27	3.201.180,00	3.163.530,00	1,03
			40.525.712,88	38.983.863,24	12,65
GBP	4.100.000	United Kingdom Gilt 0.63% 31.07.35	4.562.841,16	4.448.984,72	1,44
GBP	1.800.000	United Kingdom Gilt 0.63% 22.10.50	1.901.049,99	1.730.540,29	0,56
GBP	2.500.000	United Kingdom Gilt 0.75% 22.07.23	2.801.260,53	2.979.361,86	0,97
GBP	500.000	United Kingdom Gilt 1.63% 22.10.28	612.586,04	629.252,59	0,20
GBP	700.000	United Kingdom Gilt 1.75% 22.01.49	874.996,22	892.170,36	0,29
			10.752.733,94	10.680.309,82	3,46
HUF	300.000.000	Hungary Government Bond 1.00% 26.11.25	815.337,77	803.750,13	0,26
HUF	720.000.000	Hungary Government Bond 1.50% 23.08.23	1.983.182,47	2.008.102,02	0,65
HUF	140.000.000	Hungary Government Bond 2.50% 24.10.24	421.997,42	400.544,61	0,13
HUF	300.000.000	Hungary Government Bond 2.75% 22.12.26	897.911,19	862.475,57	0,28
HUF	250.000.000	Hungary Government Bond 3.00% 27.10.38	768.284,79	682.241,91	0,22
HUF	175.000.000	Hungary Government Bond 7.00% 24.06.22	562.331,81	518.690,67	0,17
			5.449.045,45	5.275.804,91	1,71
IDR	35.000.000.000	Asian Development Bank 7.80% 15.03.34	2.301.257,91	2.186.880,70	0,71
IDR	30.000.000.000	European Investment Bank 5.75% 24.01.25	1.817.343,69	1.782.639,25	0,58
IDR	75.000.000.000	Inter-American Development Bank 7.88% 14.03.23	4.903.937,29	4.618.010,02	1,50
IDR	65.000.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 5.50% 04.03.25	3.879.246,27	3.835.536,88	1,24
			12.901.785,16	12.423.066,85	4,03

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
INR	215.000.000	Asian Development Bank 6.20% 06.10.26	2.523.971,09	2.544.303,46	0,82
INR	100.000.000	International Finance Corp 6.30% 25.11.24	1.218.599,57	1.193.620,33	0,39
			3.742.570,66	3.737.923,79	1,21
JPY	260.000.000	Japan Government Five Year Bond 0.10% 20.12.22	2.144.328,10	2.009.718,84	0,65
JPY	120.000.000	Japan Government Five Year Bond 0.10% 20.06.24	975.330,97	930.916,37	0,30
JPY	1.250.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.06.30	10.165.559,16	9.654.795,80	3,13
JPY	720.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.10% 20.09.30	5.731.695,80	5.553.845,44	1,80
JPY	560.000.000	Japan Government Ten Year Bond 0.40% 20.06.25	4.666.792,25	4.405.672,56	1,43
JPY	1.015.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.30% 20.06.39	8.266.574,71	7.630.105,21	2,48
JPY	450.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 0.40% 20.06.40	3.623.933,02	3.421.886,49	1,11
JPY	250.000.000	Japan Government Twenty Year Bond 1.20% 20.03.35	2.270.484,78	2.170.115,77	0,71
			37.844.698,79	35.777.056,48	11,61
MXN	102.000.000	African Development Bank 09.02.32	1.970.658,65	1.904.693,30	0,62
MXN	100.000.000	European Investment Bank 5.50% 23.01.23	4.035.892,91	4.200.546,89	1,36
MXN	75.710.000	International Bank for Reconstruction & Development 19.09.22	2.692.685,14	2.937.902,62	0,95
MXN	115.000.000	International Finance Corp 22.02.38	1.514.850,32	1.271.052,02	0,41
MXN	110.000.000	International Finance Corp 7.00% 20.07.27	4.962.431,77	4.684.390,64	1,52
			15.176.518,79	14.998.585,47	4,86
MYR	4.600.000	Malaysia Government Bond 3.42% 15.08.22	997.280,73	962.080,79	0,31
MYR	3.300.000	Malaysia Government Bond 3.80% 17.08.23	708.718,95	702.540,92	0,23
MYR	2.000.000	Malaysia Government Bond 3.90% 16.11.27	445.808,35	431.322,68	0,14
MYR	8.000.000	Malaysia Government Bond 4.06% 30.09.24	1.766.793,46	1.730.574,52	0,56
MYR	8.500.000	Malaysia Government Bond 4.25% 31.05.35	1.970.449,72	1.781.084,10	0,58
			5.889.051,21	5.607.603,01	1,82
NOK	8.000.000	Norway Government Bond 1.50% 19.02.26	781.040,67	814.306,21	0,26
NOK	12.000.000	Norway Government Bond 2.00% 26.04.28	1.233.436,95	1.254.572,79	0,41
NOK	11.000.000	Norway Government Bond 3.00% 14.03.24	1.149.289,50	1.168.751,96	0,38
			3.163.767,12	3.237.630,96	1,05
PEN	1.500.000	International Bank for Reconstruction & Development 3.75% 25.06.21	399.111,70	341.374,45	0,11
PEN	500.000	International Bank for Reconstruction & Development 4.00% 30.05.23	128.715,70	118.210,70	0,04
			527.827,40	459.585,15	0,15
PLN	4.000.000	European Investment Bank 2.75% 25.08.26	987.258,24	934.512,44	0,30
PLN	2.000.000	European Investment Bank 3.00% 24.05.24	487.314,78	463.644,54	0,15
PLN	12.500.000	Republic of Poland Government Bond 2.25% 25.10.24	2.997.447,03	2.863.224,86	0,93
PLN	14.500.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.04.24	3.431.561,25	3.332.127,36	1,08
PLN	5.000.000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.10.29	1.252.748,85	1.194.236,26	0,39
			9.156.330,15	8.787.745,46	2,85
RON	10.000.000	Romania Government Bond 3.65% 28.07.25	2.178.698,29	2.125.917,36	0,69
RON	4.000.000	Romania Government Bond 3.70% 25.11.24	867.392,82	849.371,09	0,27
			3.046.091,11	2.975.288,45	0,96
RUB	840.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 22.01.26	7.622.381,74	7.270.877,05	2,36
RUB	60.000.000	European Bank for Reconstruction & Development 6.00% 24.07.23	700.973,50	685.043,11	0,22
RUB	220.000.000	International Finance Corp 09.09.30	1.651.599,40	1.480.684,59	0,48
RUB	200.000.000	International Finance Corp 6.50% 04.02.26	2.425.971,12	2.345.162,18	0,76
			12.400.925,76	11.781.766,93	3,82
SEK	9.000.000	European Investment Bank 1.25% 12.05.25	916.266,12	914.393,34	0,30
SEK	6.700.000	International Finance Corp 0.13% 01.06.22	638.708,02	655.074,02	0,21
SEK	12.000.000	Sweden Government Bond 0.75% 12.05.28	1.241.552,24	1.221.652,02	0,40
SEK	1.300.000	Sweden Government Bond 3.50% 30.03.39	191.487,58	186.092,86	0,06
			2.988.013,96	2.977.212,24	0,97

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
TRY	26.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 11.00% 25.08.22	2.721.272,20	2.303.121,45	0,75
TRY	20.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 12.00% 22.01.26	2.135.219,40	1.675.919,68	0,54
			4.856.491,60	3.979.041,13	1,29
USD	6.500.000	European Investment Bank 1.38% 06.09.22	5.434.712,18	5.624.945,32	1,82
USD	10.050.000	European Investment Bank 2.38% 24.05.27	9.520.133,10	9.110.950,08	2,96
USD	4.500.000	European Investment Bank 4.88% 15.02.36	5.179.397,23	5.072.120,08	1,64
USD	10.500.000	International Bank for Reconstruction & Development 0.63% 22.04.25	8.891.287,60	8.875.619,71	2,88
USD	12.500.000	International Bank for Reconstruction & Development 0.75% 26.08.30	10.154.747,62	9.671.412,62	3,14
USD	9.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 0.88% 14.05.30	7.627.282,68	7.081.702,80	2,30
USD	2.500.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 18.04.36	1.698.042,44	1.520.920,19	0,49
USD	8.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 29.06.37	5.125.174,95	4.736.390,71	1,54
USD	14.000.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 0.75% 30.09.30	11.478.150,60	10.831.935,68	3,51
USD	5.500.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.00% 29.09.22	4.677.097,50	4.805.204,65	1,56
USD	11.500.000	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2.63% 28.02.24	10.239.591,69	10.409.838,55	3,38
			80.025.617,59	77.741.040,39	25,22
ZAR	68.000.000	European Investment Bank 8.00% 05.05.27	4.100.668,79	4.080.836,78	1,32
ZAR	13.000.000	European Investment Bank 8.50% 17.09.24	759.053,88	804.407,48	0,26
ZAR	100.000.000	International Bank for Reconstruction & Development 29.05.35	1.705.168,65	1.692.416,16	0,55
ZAR	33.500.000	International Bank for Reconstruction & Development 8.25% 21.12.26	2.047.232,48	2.026.395,16	0,66
			8.612.123,80	8.604.055,58	2,79
Łącznie obligacje			306.282.636,61	296.013.710,50	96,02
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje					
MYR	7.500.000	Malaysia Government Bond 3.88% 14.03.25	1.643.506,39	1.610.226,87	0,52
Łącznie obligacje			1.643.506,39	1.610.226,87	0,52
Łącznie portfel papierów wartościowych			307.926.143,00	297.623.937,37	96,54
Aktywa bankowe				4.902.419,65	1,59
Inne aktywa/(pasywa) netto				5.754.312,03	1,87
Łącznie				308.280.669,05	100,00

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	786.174.011,36
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	6.710.848,73
Aktywa bankowe	20.410.417,23
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	905.841,05
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	1.000.000,00
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	5.212.930,99
Odsetki należne z kontraktów swap	74.583,33
Łącznie aktywa	820.488.632,69
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	401.237,71
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	272.293,80
Łącznie zobowiązania	673.531,51
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	819.815.101,18
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	751.236,3930
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.091,29

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.963.918,75
Oprocentowanie kontraktów swap	842.827,43
Otrzymane prowizje	1.121.097,62
Inne przychody	33,00
Łącznie przychody	6.927.876,80
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.272.417,49
Koszty z tytułu transakcji	4.412,10
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	264.966,63
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	40.013,92
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	94.535,34
Inne koszty i podatki	85.528,83
Łącznie koszty	1.761.874,31
Dochód netto z inwestycji	5.166.002,49
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	2.903.069,75
- z kontraktów terminowych	244.000,00
- z kontraktów swap	690.130,89
Wynik zrealizowany	9.003.203,13
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-49.868,79
- z kontraktów terminowych	-162.400,00
- z operacji walutowych	-5,15
- z kontraktów swap	431.540,75
Wynik operacyjny	9.222.469,94
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	405.844.901,24
Wykupy	-491.033.177,50
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-75.965.806,32
Łącznie aktywa netto na początek okresu	895.780.907,50
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	819.815.101,18

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	819.815.101,18
- na dzień 30.09.2020 r.	895.780.907,50
- na dzień 30.09.2019 r.	538.244.791,73
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	828.163,3930
- wyemitowanych	371.444,0000
- wykupionych	-448.371,0000
- w obrocie na koniec okresu	751.236,3930
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.091,29
- na dzień 30.09.2020 r.	1.081,65
- na dzień 30.09.2019 r.	1.090,91
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

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	3M Co 1.75% 15.05.30	1.140.000,00	1.138.168,55	0,14
EUR	3.000.000	Abbott Ireland Financing DAC 0.38% 19.11.27	3.004.200,00	3.041.695,05	0,37
EUR	1.000.000	Abbott Ireland Financing DAC 1.50% 27.09.26	1.090.940,00	1.076.678,35	0,13
EUR	1.000.000	AbbVie Inc 0.75% 18.11.27	989.880,00	1.028.813,30	0,13
EUR	500.000	ABN AMRO Bank NV 0.25% 03.12.21	506.805,00	502.482,50	0,06
EUR	500.000	ABN AMRO Bank NV 0.63% 31.05.22	506.820,00	506.296,18	0,06
EUR	1.000.000	ABN AMRO Bank NV 6.38% 27.04.21	1.205.600,00	1.003.740,00	0,12
EUR	400.000	Aeroports de Paris 1.13% 18.06.34	394.224,00	412.409,02	0,05
EUR	1.500.000	Ageas SA 24.11.51	1.494.390,00	1.485.717,08	0,18
EUR	2.000.000	Albemarle New Holding GmbH 1.63% 25.11.28	2.032.094,85	2.127.956,90	0,26
EUR	2.000.000	Allianz SE 25.09.49	1.995.000,00	2.025.648,30	0,25
EUR	3.000.000	Allianz SE 31.12.49	3.203.142,00	3.300.450,30	0,40
EUR	400.000	Allianz SE 17.10.42	484.261,00	434.258,64	0,05
EUR	400.000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	421.528,50	417.887,76	0,05
EUR	2.000.000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	2.248.880,00	2.236.862,20	0,27
EUR	1.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.65% 28.03.31	1.097.050,00	1.097.751,60	0,13
EUR	1.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 2.13% 02.12.27	1.122.000,00	1.120.487,50	0,14
EUR	1.000.000	AP Moller - Maersk 1.75% 16.03.26	1.061.400,00	1.075.524,75	0,13
EUR	600.000	Apple Inc 1.00% 10.11.22	636.456,00	613.080,33	0,08
EUR	2.000.000	Apple Inc 1.63% 10.11.26	2.220.760,00	2.192.889,50	0,27
EUR	1.000.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	1.129.210,00	1.133.570,00	0,14
EUR	600.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	635.300,00	685.665,63	0,08
EUR	1.300.000	ASML Holding NV 1.38% 07.07.26	1.377.117,86	1.393.583,17	0,17
EUR	2.000.000	AT&T Inc 2.05% 19.05.32	2.197.630,00	2.214.963,40	0,27
EUR	1.000.000	AT&T Inc 3.55% 17.12.32	1.116.650,00	1.267.083,45	0,15
EUR	1.000.000	Atlas Copco AB 2.50% 28.02.23	1.063.960,00	1.052.807,35	0,13
EUR	1.500.000	Auchan Holding SA 2.88% 29.01.26	1.541.580,00	1.667.372,55	0,20
EUR	1.000.000	Aurizon Network Pty Ltd 3.13% 01.06.26	1.154.110,00	1.135.516,25	0,14
EUR	2.000.000	AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.50% 26.02.27	2.171.000,00	2.168.151,40	0,26
EUR	1.000.000	Autoroutes du Sud de la France SA 1.38% 27.06.28	1.075.470,60	1.087.628,55	0,13
EUR	400.000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.95% 17.01.24	471.995,14	432.035,04	0,05
EUR	500.000	AXA SA 06.07.47	555.725,00	575.195,68	0,07
EUR	900.000	AXA SA 31.12.49	1.010.750,44	1.021.275,00	0,12
EUR	4.000.000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	4.075.600,00	4.193.440,00	0,51
EUR	500.000	Bank of America Corp 25.04.28	519.305,00	538.847,90	0,07
EUR	500.000	Bank of America Corp 04.05.27	512.550,00	538.662,65	0,07
EUR	500.000	Bank of America Corp 2.38% 19.06.24	546.850,00	538.676,38	0,07
EUR	4.000.000	Bank of America Corp 31.03.29	4.893.160,00	4.863.953,40	0,59
EUR	2.000.000	Bank of Montreal 0.25% 17.11.21	2.017.820,00	2.009.420,00	0,25
EUR	1.000.000	Bank of Nova Scotia 0.38% 06.04.22	1.015.412,00	1.007.720,40	0,12
EUR	500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.88% 18.06.29	538.365,00	537.597,35	0,07
EUR	400.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 14.01.25	411.439,00	420.453,66	0,05
EUR	1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 26.05.27	1.079.340,00	1.068.038,65	0,13
EUR	200.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 3.00% 11.09.25	212.820,00	223.048,57	0,03
EUR	1.000.000	Barclays Plc 1.50% 01.04.22	1.033.230,60	1.016.788,85	0,12
EUR	600.000	Barclays Plc 1.88% 08.12.23	631.401,75	630.537,60	0.08
EUR	1.000.000	Baxter International Inc 1.30% 30.05.25	1.059.110,00	1.052.539,80	0,13
EUR	1.000.000	Baxter International Inc 1.30% 15.05.29	1.025.000,00	1.071.393,35	0,13
EUR	1.275.000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	1.307.127,58	1.348.946,30	0,16
EUR	1.000.000	Berkshire Hathaway Inc 2.15% 15.03.28	1.159.700,00	1.133.352,10	0,14
EUR	500.000	Bertelsmann SE & Co KGaA 2.00% 01.04.28	551.595,00	557.321,88	0,07
EUR	1.000.000	BG Energy Capital Plc 2.25% 21.11.29	1.082.570,00	1.152.016,40	0,14
EUR	1.400.000	BNP Paribas Cardif SA 31.12.49	1.563.400,00	1.585.469,69	0,19
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 0.13% 04.09.26	1.488.870,00	1.488.001,50	0,18
EUR	500.000	BNP Paribas SA 0.75% 11.11.22	516.115,00	509.289,28	0,06
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 1.13% 11.06.26	1.552.830,00	1.564.736,78	0,19
EUR	800.000	BNP Paribas SA 1.50% 17.11.25	841.848,00	848.672,96	0,10
EUR	300.000	BNP Paribas SA 2.75% 27.01.26	327.975,00	331.908,93	0,04
EUR	1.500.000	BNP Paribas SA 2.88% 01.10.26	1.700.100,00	1.682.995,13	0,21

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.600.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	2.859.717,39	2.831.001,42	0,35
EUR	2.000.000	BP Capital Markets Plc 2.82% 07.04.32	2.311.000,00	2.423.542,50	0,30
EUR	800.000	BP Capital Markets Plc 2.97% 27.02.26	931.232,00	913.246,28	0,11
EUR	1.500.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	1.588.620,00	1.630.614,00	0,20
EUR	800.000	BPCE SA 0.88% 31.01.24	829.784,00	820.472,88	0,10
EUR	200.000	BPCE SA 1.00% 01.04.25	208.840,00	206.817,66	0,03
EUR	1.100.000	BPCE SA 1.38% 23.03.26	1.126.483,87	1.160.424,87	0,14
EUR	1.000.000	bpost SA 1.25% 11.07.26	1.070.000,00	1.056.911,00	0,13
EUR	9.300.000	Bundesobligation 08.04.22	9.393.744,00	9.363.147,00	1,14
EUR	10.700.000	Bundesobligation 07.10.22	10.855.364,00	10.812.350,00	1,32
EUR	6.800.000	Bundesobligation 14.04.23	6.930.016,00	6.899.484,00	0,84
EUR	24.100.000	Bundesobligation 13.10.23	24.753.694,83	24.548.983,00	2,99
EUR	18.000.000	Bundesobligation 05.04.24	18.574.026,43	18.397.440,00	2,24
EUR	16.500.000	Bundesobligation 11.04.25	17.030.570,00	16.966.455,00	2,07
EUR	18.100.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	19.047.891,55	18.851.331,00	2,30
EUR	7.800.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.05.23	8.233.878,00	8.168.082,00	1,00
EUR	8.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	8.415.920,00	8.379.920,00	1,02
EUR	17.300.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	18.927.871,96	18.514.114,00	2,26
EUR	400.000	CaixaBank SA 1.75% 24.10.23	417.596,00	417.416,46	0,05
EUR	1.500.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0.38% 03.05.24	1.467.585,00	1.520.682,53	0,19
EUR	700.000	Capgemini SE 1.00% 18.10.24	730.800,00	725.474,54	0,09
EUR	1.000.000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	1.100.040,00	1.051.894,15	0,13
EUR	1.500.000	Citigroup Inc 08.10.27	1.516.875,00	1.513.410,00	0,18
EUR	500.000	CK Hutchison Finance 16 Ltd 1.25% 06.04.23	501.740,00	513.093,70	0,06
EUR	500.000	CNH Industrial Finance Europe SA 1.63% 03.07.29	494.245,00	532.381,25	0,07
EUR	1.500.000	CNP Assurances 30.09.41	1.692.720,00	1.551.600,00	0,19
EUR	500.000	Coca-Cola Co 0.50% 08.03.24	499.205,00	510.509,70	0,06
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 0.75% 22.09.26	1.049.790,00	1.040.811,00	0,13
EUR	3.000.000	Coca-Cola Co 0.38% 15.03.33	3.006.750,00	2.925.955,05	0,36
EUR	1.000.000	Colgate-Palmolive Co 0.88% 12.11.39	1.034.500,00	1.012.161,20	0,12
EUR	1.000.000	Commerzbank AG 1.50% 28.08.28	1.089.790,00	1.081.936,30	0,13
EUR	1.500.000	Commerzbank AG 1.88% 28.02.28	1.616.775,00	1.614.236,18	0,20
EUR	1.000.000	Commonwealth Bank of Australia 03.10.29	1.046.600,00	1.048.463,60	0,13
EUR	2.000.000	Covestro AG 1.38% 12.06.30	2.087.000,00	2.126.787,10	0,26
EUR	500.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	539.250,00	558.240,25	0,07
EUR	1.000.000	Credit Agricole SA 05.06.30	1.030.080,00	1.039.641,40	0,13
EUR	600.000	Credit Suisse AG 1.50% 10.04.26	625.570,00	640.709,94	0,08
EUR	600.000	Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd 1.25% 14.04.22	611.663,40	607.888,11	0,07
EUR	900.000	DAA Finance Plc 1.60% 05.11.32	900.000,00	956.569,50	0,12
EUR	500.000	Daimler AG 1.00% 15.11.27	475.220,00	521.804,30	0,06
EUR	500.000	Daimler AG 1.38% 11.05.28	501.825,00	535.286,68	0,07
EUR	2.000.000	Daimler AG 1.50% 09.03.26	2.122.500,00	2.139.515,00	0,26
EUR	1.500.000	Daimler AG 2.38% 22.05.30	1.744.110,00	1.736.655,15	0,21
EUR	1.000.000	Daimler International Finance BV 0.25% 11.05.22	1.006.490,00	1.005.986,95	0,12
EUR	1.000.000	Danaher Corp 2.50% 30.03.30	1.172.330,00	1.165.041,65	0,14
EUR	500.000	Danone SA 0.42% 03.11.22	511.485,00	505.337,48	0,06
EUR	600.000	Danske Bank AS 0.88% 22.05.23	597.402,00	611.726,46	0,07
EUR	500.000	Danske Bank AS 1.63% 15.03.24	523.089,00	524.244,93	0,06
EUR	1.800.000	Danske Bank AS 21.06.29	1.906.436,00	1.898.873,19	0,23
EUR	1.000.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	969.500,00	1.005.990,00	0,12
EUR	1.500.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	1.489.500,00	1.526.438,48	0,19
EUR	2.000.000	Deutsche Bank AG 1.75% 17.01.28	2.090.520,00	2.096.992,80	0,26
EUR	1.000.000	Deutsche Post AG 0.38% 20.05.26	1.014.210,00	1.017.918,75	0,12
EUR	3.000.000	Deutsche Telekom AG 1.38% 05.07.34	3.223.180,00	3.224.434,05	0,39
EUR	500.000	DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.28	498.755,00	502.977,50	0,06
EUR	700.000	DH Europe Finance II Sarl 0.75% 18.09.31	699.440,00	702.864,19	0,09
EUR	100.000	Diageo Finance Plc 0.13% 12.10.23	101.227,64	100.773,08	0,01
EUR	400.000	Diageo Finance Plc 0.50% 19.06.24	411.038,16	407.928,44	0,05
EUR	500.000	Diageo Finance Plc 2.38% 20.05.26	552.500,00	559.924,30	0,07
EUR	1.500.000	DNB Bank ASA 0.25% 09.04.24	1.523.175,00	1.521.788,63	0,19
EUR	1.000.000	DNB Bank ASA 20.03.28	1.026.110,00	1.021.947,20	0,12
EUR	2.500.000	easyJet FinCo BV 1.88% 03.03.28	2.484.500,00	2.467.562,50	0,30
EUR	500.000	Ecolab Inc 1.00% 15.01.24	526.450,00	514.375,00	0,06
EUR	1.000.000	Ecolab Inc 2.63% 08.07.25	1.087.600,00	1.110.635,50	0,14

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	Electricite de France SA 2.25% 27.04.21	1.048.200,00	1.001.840,00	0,12
EUR	500.000	Eli Lilly & Co 1.00% 02.06.22	517.750,00	506.350,10	0,06
EUR	2.000.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd 31.12.49	2.118.000,00	2.161.228,00	0,26
EUR	1.400.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 1.75% 18.06.21	1.456.184,50	1.406.664,00	0,17
EUR	1.344.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18.06.26	1.519.268,36	1.522.579,03	0,19
EUR	500.000	ENI SpA 0.63% 19.09.24	512.990,00	512.523,33	0,06
EUR	400.000	ENI SpA 1.13% 19.09.28	415.180,00	424.751,48	0,05
EUR	400.000	ENI SpA 1.50% 02.02.26	406.760,00	428.625,96	0,05
EUR	1.000.000	Equinor ASA 0.75% 22.05.26	1.039.530,00	1.038.360,75	0,13
EUR	1.000.000	Equinor ASA 1.63% 17.02.35	1.158.430,00	1.113.859,40	0,14
EUR	200.000	Erste Group Bank AG 0.88% 22.05.26	196.500,33	206.662,89	0,03
EUR	2.000.000	EssilorLuxottica SA 0.38% 05.01.26	2.053.800,00	2.043.150,00	0,25
EUR	1.000.000	EssilorLuxottica SA 1.75% 09.04.21	1.030.900,00	1.000.325,00	0,12
EUR	2.000.000	Expedia Group Inc 2.50% 03.06.22	2.028.500,00	2.044.427,20	0,25
EUR	400.000	Ferrovial Emisiones SA 1.38% 31.03.25	413.820,00	420.350,98	0,05
EUR	500.000	Firmenich Productions Participations SAS 1.75% 30.04.30	536.842,13	544.830,00	0,07
EUR	600.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.88% 07.05.29	727.267,50	729.099,21	0,09
EUR	1.800.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.75% 20.03.23	1.837.761,67	1.860.104,43	0,23
EUR	19.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	20.030.836,67	19.950.645,00	2,43
EUR	64.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	65.942.200,00	65.553.920,00	8,00
EUR	61.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	64.045.897,17	63.415.600,00	7,74
EUR	64.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	67.776.560,00	67.288.320,00	8,21
EUR	30.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.11.25	32.380.800,00	32.165.400,00	3,92
EUR	30.000.000	French Republic Government Bond OAT 3.50% 25.04.26	36.563.700,00	36.164.100,00	4,41
EUR	1.500.000	General Electric Co 0.88% 17.05.25	1.523.415,00	1.545.922,88	0,19
EUR	100.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.00% 12.09.26	106.381,08	105.181,82	0,01
EUR	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc 2.00% 22.03.28	1.643.142,86	1.653.439,13	0,20
EUR	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc 2.13% 30.09.24	1.043.800,00	1.069.903,75	0,13
EUR	800.000	Harley-Davidson Financial Services Inc 3.88% 19.05.23	861.968,00	861.877,52	0,11
EUR	2.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 11.02.30	2.004.540,00	2.085.087,30	0,25
EUR	1.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 23.05.22	1.053.700,00	1.021.579,35	0,12
EUR	1.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 14.03.34	1.091.180,00	1.055.888,55	0,13
EUR	500.000	Hera SpA 5.20% 29.01.28	620.400,00	669.987,28	0,08
EUR	500.000	Holcim Finance Luxembourg SA 2.25% 26.05.28	527.165,00	563.247,18	0,07
EUR	1.000.000	HSBC Continental Europe SA 0.10% 03.09.27	954.300,00	998.023,75	0,12
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 2.50% 15.03.27	575.726,62	564.353,95	0,07
EUR	1.000.000	HSBC Holdings Plc 3.13% 07.06.28	1.182.600,00	1.173.307,30	0,14
EUR	500.000	ING Groep NV 0.75% 09.03.22	501.840,00	504.957,63	0,06
EUR	1.000.000	ING Groep NV 13.11.30	993.760,00	1.005.371,70	0,12
EUR	1.000.000	ING Groep NV 15.02.29	1.050.790,00	1.057.254,35	0,13
EUR	100.000	International Business Machines Corp 0.38% 31.01.23	101.207,69	101.186,66	0,01
EUR	1.000.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	1.054.370,00	1.042.609,95	0,13
EUR	500.000	International Business Machines Corp 1.50% 23.05.29	516.985,00	546.858,95	0,07
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.38% 18.01.24	3.013.385,93	3.111.115,50	0,38
EUR	500.000	Iren SpA 0.88% 04.11.24	524.215,00	516.060,48	0,06
EUR	500.000	Johnson Controls International Plc 1.00% 15.09.23	512.340,00	512.840,33	0,06
EUR	2.000.000	JP Morgan Chase & Co 0.63% 25.01.24	1.989.000,00	2.039.490,50	0,25
EUR	500.000	JP Morgan Chase & Co 1.50% 29.10.26	497.373,00	539.220,45	0,07
EUR	1.500.000	KKR Group Finance Co V LLC 1.63% 22.05.29	1.583.535,00	1.616.031,08	0,20
EUR	1.000.000	Koninklijke DSM NV 2.38% 03.04.24	1.079.720,00	1.073.133,35	0,13
EUR	500.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	493.920,00	521.323,35	0,06
EUR	1.000.000	Koninklijke KPN NV 4.25% 01.03.22	1.114.510,00	1.039.175,85	0,13
EUR	2.000.000	La Mondiale SAM 17.12.66	2.316.000,00	2.328.918,40	0,28
EUR	1.000.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	1.041.025,00	1.030.108,55	0,13
EUR	2.500.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	2.690.000,00	2.782.445,88	0,34
EUR	900.000	Lloyds Banking Group Plc 12.11.25	895.676,44	911.710,53	0,11
EUR	100.000	Lloyds Banking Group Plc 0.75% 09.11.21	101.566,70	100.636,50	0,01
EUR	2.000.000	Lloyds Banking Group Plc 01.04.26	2.269.500,00	2.259.753,40	0,28
EUR	1.000.000	Luxottica Group SpA 2.63% 10.02.24	1.130.000,00	1.083.947,50	0,13
EUR	2.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	2.014.000,00	2.014.369,50	0,25
EUR	500.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.38% 11.02.31	492.125,00	505.578,75	0,06
EUR	1.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1.00% 24.09.21	1.025.870,00	1.003.135,00	0,12
EUR	1.700.000	Macquarie Group Ltd 0.35% 03.03.28	1.696.600,00	1.688.680,13	0,21
EUR	1.500.000	Magna International Inc 1.50% 25.09.27	1.599.150,00	1.623.348,08	0,20

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 07.03.23	1.526.400,00	1.517.304,53	0,19
EUR	2.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 2.25% 07.03.39	2.298.000,00	2.339.235,80	0,29
EUR	1.000.000	Merck KGaA 25.06.79	1.035.000,00	1.092.287,50	0,13
EUR	3.500.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.88% 20.01.22	3.578.750,00	3.536.155,00	0,43
EUR	1.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 2.38% 11.01.23	1.074.140,00	1.047.290,60	0,13
EUR	1.000.000	Microsoft Corp 2.63% 02.05.33	1.199.769,90	1.268.621,55	0,16
EUR	1.500.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.85% 19.07.29	1.438.200,00	1.549.831,13	0,19
EUR	2.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.96% 16.10.24	2.060.400,00	2.066.329,80	0,25
EUR	1.000.000	MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.63% 28.04.23	1.076.100,00	1.053.939,50	0,13
EUR	500.000	Mondi Finance Europe GmbH 2.38% 01.04.28	554.400,00	563.880,00	0,07
EUR	1.000.000	Mondi Finance Plc 1.63% 27.04.26	1.005.720,00	1.065.951,25	0,13
EUR	500.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.41	495.265,00	505.155,43	0,06
EUR	1.500.000	National Australia Bank Ltd 1.38% 30.08.28	1.586.510,78	1.637.530,58	0,20
EUR	2.000.000	National Grid North America Inc 1.00% 12.07.24	2.066.920,00	2.064.835,60	0,25
EUR	500.000	NatWest Group Plc 04.03.25	530.394,16	527.091,90	0,06
EUR	4.000.000	NatWest Markets Plc 2.75% 02.04.25	4.305.520,00	4.425.893,20	0,54
EUR	1.000.000	Nestle Finance International Ltd 0.38% 12.05.32	989.900,00	998.903,35	0,12
EUR	1.000.000	NN Group NV 31.12.49	1.128.406,25	1.144.920,00	0,14
EUR	1.428.000	Nordea Bank AB 07.09.26	1.432.315,80	1.433.990,46	0,18
EUR	1.000.000	Norsk Hydro ASA 1.13% 11.04.25	1.012.400,00	1.033.367,70	0,13
EUR	700.000	Novartis Finance SA 0.63% 20.09.28	731.073,00	730.273,46	0,09
EUR	1.500.000	Nykredit Realkredit AS 0.75% 20.01.27	1.501.770,00	1.527.123,75	0,19
EUR	1.500.000	Nykredit Realkredit AS 17.11.27	1.590.080,40	1.561.830,45	0,19
EUR	1.300.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	1.368.619,20	1.379.587,82	0,17
EUR	500.000	OMV AG 2.63% 27.09.22	540.985,00	521.873,35	0,06
EUR	1.400.000	OMV AG 31.12.49	1.751.000,00	1.716.037,40	0,21
EUR	1.000.000	Orange SA 19.03.69	1.015.990,00	1.026.276,25	0,13
EUR	2.000.000	PepsiCo Inc 0.50% 06.05.28	2.061.280,00	2.048.039,30	0,25
EUR	500.000	PepsiCo Inc 1.75% 28.04.21	525.625,00	500.637,50	0,06
EUR	800.000	Pernod Ricard SA 0.50% 24.10.27	802.544,00	819.506,64	0,10
EUR	1.000.000	PPG Industries Inc 0.88% 13.03.22	1.019.400,00	1.007.923,90	0,12
EUR	1.000.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	988.809,02	1.039.909,00	0,13
EUR	2.000.000	Procter & Gamble Co 0.63% 30.10.24	2.063.609,50	2.060.522,60	0,25
EUR	600.000	Procter & Gamble Co 4.88% 11.05.27	811.008,00	776.334,24	0,10
EUR	1.400.000	Prosus NV 2.03% 03.08.32	1.470.000,00	1.433.792,99	0,18
EUR	1.500.000	PSA Banque France SA 0.75% 19.04.23	1.533.495,00	1.524.953,85	0,19
EUR	1.500.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	1.542.420,00	1.671.760,43	0,20
EUR	2.000.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.00% 21.04.26	2.056.930,00	2.105.883,00	0,26
EUR	1.000.000	Robert Bosch Investment Nederland BV 1.63% 24.05.21	1.038.750,00	1.002.630,00	0,12
EUR	500.000	Royal Bank of Canada 0.13% 23.07.24	497.150,00	503.807,08	0,06
EUR	1.200.000	Ryanair DAC 1.13% 10.03.23	1.233.324,00	1.220.310,00	0,15
EUR	1.500.000	Ryanair DAC 1.13% 15.08.23	1.445.906,00	1.527.450,23	0,19
EUR	1.000.000	Sanofi 0.88% 21.03.29	1.015.010,00	1.059.003,30	0,13
EUR	1.000.000	Sanofi 1.13% 05.04.28	1.093.770,00	1.077.383,10	0,13
EUR	1.000.000	Sanofi 1.75% 10.09.26	1.072.113,33	1.098.693,00	0,13
EUR	500.000	Santander Consumer Finance SA 0.38% 17.01.25	504.430,00	506.290,85	0,06
EUR	500.000	Santander International Debt SAU 1.38% 14.12.22	520.062,50	513.941,78	0,06
EUR	1.500.000	Santander UK Plc 1.13% 10.03.25	1.584.750,00	1.569.300,60	0,19
EUR	1.000.000	SAP SE 0.13% 18.05.26	1.011.180,00	1.008.552,50	0,12
EUR	500.000	SAP SE 1.63% 10.03.31	577.590,00	560.932,25	0,07
EUR	1.000.000	SCOR SE 27.05.48	1.130.810,00	1.182.426,25	0,14
EUR	1.500.000	Shell International Finance BV 1.25% 12.05.28	1.560.060,00	1.610.078,33	0,20
EUR	3.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.50% 20.02.32	2.992.200,00	3.048.860,10	0,37
EUR	1.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.90% 28.02.28	1.064.290,00	1.055.412,10	0,13
EUR	500.000	Signify NV 2.38% 11.05.27	533.827,50	555.685,00	0,07
EUR	1.500.000	Sika Capital BV 1.50% 29.04.31	1.656.000,00	1.654.264,80	0,20
EUR	500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.10.28	509.547,37	513.569,70	0,06
EUR	1.000.000	Societe Generale SA 23.02.28	1.023.340,00	1.016.831,90	0,12
EUR	1.000.000	Sodexo SA 1.00% 17.07.28	1.030.930,00	1.050.497,05	0,13
EUR	500.000	Solvay SA 2.75% 02.12.27	574.915,00	584.790,20	0,07
EUR	1.000.000	SPP Infrastructure Financing BV 2.63% 12.02.25	1.070.760,71	1.098.437,25	0,13
EUR	1.000.000	SSE Plc 14.07.69	1.074.700,00	1.077.475,00	0,13

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.500.000	Standard Chartered Plc 02.07.27	1.523.460,00	1.544.332,80	0,19
EUR	500.000	Standard Chartered Plc 1.63% 13.06.21	515.055,00	501.932,50	0,06
EUR	300.000	Standard Chartered Plc 03.10.27	319.935,57	319.910,00	0,04
EUR	400.000	Standard Chartered Plc 3.63% 23.11.22	448.676,00	423.337,00	0,05
EUR	400.000	Statkraft AS 1.50% 26.03.30	400.240,00	440.018,32	0,05
EUR	650.000	Stellantis NV 0.63% 30.03.27	646.802,00	648.011,00	0,08
EUR	2.000.000	Suez 31.12.49	2.145.000,00	2.080.788,00	0,25
EUR	1.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 1.41% 14.06.27	1.080.560,00	1.069.322,90	0,13
EUR	1.500.000	Swedbank AB 0.75% 05.05.25	1.553.250,00	1.550.437,50	0,19
EUR	2.000.000	Swedbank AB 22.11.27	1.950.980,00	2.023.872,50	0,25
EUR	500.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21.11.26	557.295,00	555.558,60	0,07
EUR	500.000	Telefonica Emisiones SA 1.93% 17.10.31	472.285,00	555.427,58	0,07
EUR	1.300.000	Telekom Finanzmanagement GmbH 1.50% 07.12.26	1.397.495,00	1.403.542,79	0,17
EUR	500.000	Telenor ASA 0.25% 14.02.28	502.883,77	501.854,18	0,06
EUR	500.000	Teleperformance 1.50% 03.04.24	520.295,00	519.699,45	0,06
EUR	1.000.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	1.070.430,00	1.069.633,55	0,13
EUR	1.000.000	Telia Co AB 1.63% 23.02.35	1.083.130,00	1.106.461,85	0,14
EUR	1.000.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 11.10.28	1.052.320,00	1.057.168,40	0,13
EUR	400.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 4.90% 28.10.24	497.828,00	471.422,68	0,06
EUR	2.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 0.88% 01.10.31	2.109.460,00	2.039.110,00	0,25
EUR	1.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	991.910,00	1.015.215,00	0,12
EUR	1.500.000	Toronto-Dominion Bank 0.63% 20.07.23	1.504.725,00	1.531.389,75	0,19
EUR	500.000	Total Capital Canada Ltd 2.13% 18.09.29	596.305,00	577.910,85	0,07
EUR	600.000	Total Capital International SA 0.70% 31.05.28	617.820,00	621.301,95	0,08
EUR	800.000	Total Capital International SA 0.95% 18.05.31	840.248,00	841.974,92	0,10
EUR	2.000.000	Total SA 31.12.49	2.007.500,00	2.078.909,00	0,25
EUR	2.000.000	Total SA 31.12.49	2.228.000,00	2.216.641,60	0,27
EUR	1.000.000	Toyota Finance Australia Ltd 2.28% 21.10.27	1.117.000,00	1.141.941,65	0,14
EUR	500.000	Tyco Electronics Group SA 14.02.25	495.645,00	502.276,70	0,06
EUR	1.000.000	UBS AG 0.63% 23.01.23	1.015.565,00	1.015.570,25	0,12
EUR	1.000.000	UBS Group Funding Jersey Ltd 1.25% 01.09.26	1.021.480,00	1.050.715,35	0,13
EUR	500.000	UBS Group Funding Switzerland AG 2.13% 04.03.24	527.250,00	532.207,88	0,07
EUR	1.500.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.38% 04.12.31	1.503.465,00	1.498.087,58	0,18
EUR	1.500.000	UniCredit SpA 2.13% 24.10.26	1.625.625,00	1.635.017,55	0,20
EUR	1.500.000	UniCredit SpA 22.07.27	1.582.425,00	1.585.297,50	0,19
EUR	1.000.000	UNIQA Insurance Group AG 27.07.46	1.233.107,14	1.229.399,50	0,15
EUR	1.500.000	Upjohn Finance BV 1.91% 23.06.32	1.608.600,00	1.610.909,25	0,20
EUR	3.000.000	Verizon Communications Inc 1.50% 19.09.39	3.188.520,00	3.072.698,10	0,38
EUR	1.000.000	VF Corp 0.63% 25.02.32	1.001.200,00	988.662,10	0,12
EUR	1.500.000	Vodafone Group Plc 2.50% 24.05.39	1.654.950,00	1.748.368,20	0,21
EUR	1.000.000	Volkswagen Financial Services AG 0.88% 12.04.23	1.013.300,00	1.017.533,85	0,12
EUR	2.000.000	Volkswagen Financial Services AG 3.00% 06.04.25	2.205.000,00	2.221.323,30	0,27
EUR	1.000.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	1.162.760,00	1.191.236,25	0,15
EUR	1.600.000	Volkswagen International Finance NV 1.88% 30.03.27	1.651.938,29	1.732.311,84	0,21
EUR	3.000.000	Volkswagen International Finance NV 17.06.69	3.023.193,33	3.280.517,85	0,40
EUR	400.000	Volkswagen International Finance NV 4.13% 16.11.38	426.180,00	548.304,08	0,07
EUR	2.000.000	Volkswagen International Finance NV 27.06.69	2.147.000,00	2.289.111,70	0,28
EUR	1.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.00% 16.02.23	1.027.390,00	1.019.286,75	0,12
EUR	2.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 2.13% 04.04.22	2.122.700,00	2.046.104,00	0,25
EUR	2.500.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	2.759.100,00	2.706.244,88	0,33
EUR	1.000.000	Vonovia Finance BV 31.12.49	1.089.228,00	1.026.785,00	0,13
EUR	800.000	Wal-Mart Stores Inc 2.55% 08.04.26	927.011,11	903.695,08	0,11
EUR	2.500.000	Wells Fargo & Co 0.63% 25.03.30	2.350.000,00	2.488.112,50	0,30
EUR	4.000.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	4.168.000,00	4.336.400,00	0,53
EUR	1.000.000	Wesfarmers Ltd 1.25% 07.10.21	1.026.100,00	1.008.480,00	0,12
EUR	1.500.000	Westpac Banking Corp 0.88% 17.04.27	1.557.360,00	1.575.456,15	0,19
EUR	500.000	Westpac Banking Corp 1.45% 17.07.28	514.880,00	547.266,03	0,07
EUR	1.500.000	Wintershall Dea Finance BV 1.33% 25.09.28	1.469.250,00	1.541.106,00	0,19
EUR	500.000	Zimmer Biomet Holdings Inc 1.16% 15.11.27	500.565,00	517.522,20	0,06
Łącznie portfel papierów wartościowych			786.603.989,83	786.174.011,36	95,90

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

	Wartość wyceny	% aktywów netto
Aktywa bankowe	20.410.417,23	2,49
Inne aktywa/(pasywa) netto	13.230.672,59	1,61
Łącznie	819.815.101,18	100,00

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	694.721.287,37
Wpłacone zabezpieczenie	1.080.000,00
Aktywa bankowe	9.260.985,56
Inne aktywa płynne	2.975.304,50
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	11.576.989,18
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	3.921.401,41
Niezrealizowany zysk z kontraktów terminowych	548.120,00
Niezrealizowany zysk z terminowych kontraktów walutowych	1.165.449,74
Łącznie aktywa	725.249.537,76
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	12.529.956,24
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	350.209,61
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	138.720,00
Niezrealizowana strata z tytułu terminowych kontraktów walutowych	1.710.134,92
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	235.288,44
Łącznie zobowiązania	14.964.309,21
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	710.285.228,55
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	787.966,3770
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	901,42

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.590.080,66
Otrzymane prowizje	117.481,41
Łącznie przychody	4.707.562,07
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.118.946,44
Koszty z tytułu transakcji	26.624,91
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	233.031,97
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	35.041,56
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	68.396,59
Inne koszty i podatki	50.215,96
Łącznie koszty	1.532.257,43
Dochód netto z inwestycji	3.175.304,64
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-1.344.883,30
- z kontraktów terminowych	-6.022.492,83
- z terminowych kontraktów walutowych	-2.056.777,84
- z operacji walutowych	-661.164,01
Wynik zrealizowany	-6.910.013,34
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-7.360.826,11
- z kontraktów terminowych	-3.411.517,15
- z terminowych kontraktów walutowych	433.138,00
- z operacji walutowych	402.187,54
Wynik operacyjny	-16.847.031,06
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	357.084.570,00
Wykupy	-426.124.226,16
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-85.886.687,22
Łącznie aktywa netto na początek okresu	796.171.915,77
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	710.285.228,55

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	710.285.228,55
- na dzień 30.09.2020 r.	796.171.915,77
- na dzień 30.09.2019 r.	650.858.279,30
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	861.327,3770
- wyemitowanych	386.838,0000
- wykupionych	-460.199,0000
- w obrocie na koniec okresu	787.966,3770
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	901,42
- na dzień 30.09.2020 r.	924,35
- na dzień 30.09.2019 r.	914,77
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

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	8.400.000	Bundesobligation 08.04.22	8.487.800,51	8.457.036,00	1,19
EUR	3.200.000	Bundesrepublik Deutschland 4.75% 04.07.40	6.163.264,00	6.134.209,28	0,86
EUR	15.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.29	15.891.460,00	15.534.600,00	2,19
EUR	22.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.30	23.725.160,00	23.230.107,00	3,27
EUR	2.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	2.090.600,00	2.094.980,00	0,30
EUR	16.700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.28	18.255.772,00	17.910.917,00	2,52
EUR	1.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.25% 15.08.48	1.265.620,00	1.276.538,80	0,18
EUR	500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 4.75% 04.07.34	835.085,00	832.052,90	0,12
EUR	5.000.000	Bundesschatzanweisungen 11.03.22	5.051.533,33	5.030.600,00	0,71
EUR	11.800.000	Bundesschatzanweisungen 16.09.22	11.937.394,00	11.917.292,00	1,68
EUR	10.700.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.22	10.800.038,09	10.762.381,00	1,52
EUR	43.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	44.262.547,35	43.570.180,00	6,13
EUR	28.100.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	28.817.265,57	28.252.344,15	3,98
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	3.136.140,00	3.134.490,00	0,44
EUR	39.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	46.869.324,96	45.655.680,00	6,43
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.06.39	3.728.250,00	3.709.713,75	0,52
EUR	1.300.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	1.737.411,00	1.709.071,65	0,24
EUR	5.500.000	French Republic Government Bond OAT 2.00% 25.05.48	7.365.490,00	7.271.080,30	1,02
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	10.510.480,00	10.457.900,00	1,47
EUR	7.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.90% 01.08.22	7.661.681,91	7.629.225,00	1,07
EUR	17.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 0.90% 01.04.31	17.962.073,93	17.913.000,00	2,52
EUR	5.800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.20% 01.04.22	5.923.888,00	5.894.192,00	0,83
EUR	13.800.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.35% 01.04.30	14.840.540,55	14.778.420,00	2,08
EUR	17.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 1.85% 01.07.25	19.002.802,95	18.929.400,00	2,67
EUR	16.600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.05% 01.08.27	18.566.603,16	18.516.968,00	2,61
EUR	16.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.45% 01.10.23	17.778.900,33	17.643.120,00	2,48
EUR	7.600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.70% 01.03.47	9.669.645,00	9.456.025,64	1,33
EUR	19.600.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.12.28	23.280.212,69	23.173.080,00	3,26
EUR	3.000.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.80% 01.03.67	3.927.540,00	3.758.594,40	0,53
EUR	13.400.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 2.95% 01.09.38	17.301.583,46	17.043.419,80	2,40
EUR	9.500.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.25% 01.09.46	13.263.934,02	12.913.815,50	1,82
EUR	18.700.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.35% 01.03.35	24.657.253,96	24.399.612,27	3,44
EUR	21.100.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 3.75% 01.09.24	24.143.462,75	23.951.454,00	3,37
EUR	14.900.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 5.50% 01.09.22	16.433.922,78	16.134.018,00	2,27
EUR	12.300.000	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 7.25% 01.11.26	17.441.820,00	17.190.726,00	2,42
EUR	2.700.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	2.673.027,00	2.651.929,47	0,37
EUR	3.500.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	3.708.285,00	3.706.360,00	0,52
EUR	3.800.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	4.074.312,00	4.092.600,00	0,58
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.90% 22.06.29	5.464.450,00	5.466.600,00	0,77
EUR	4.600.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	5.263.642,00	5.253.796,62	0,74
EUR	3.600.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.60% 22.06.47	4.420.800,00	4.349.556,00	0,61
EUR	3.700.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.23	3.949.676,00	3.941.943,00	0,56
EUR	1.580.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.57	2.311.413,40	2.270.681,20	0,32
EUR	6.300.000	Netherlands Government Bond 15.01.27	6.492.324,00	6.485.724,00	0,91
EUR	4.150.000	Netherlands Government Bond 15.07.30	4.249.408,50	4.245.450,00	0,60
EUR	3.300.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	3.422.496,00	3.426.555,00	0,48
EUR	4.800.000	Netherlands Government Bond 0.50% 15.01.40	5.153.712,00	5.103.052,80	0,72
EUR	3.000.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	3.172.620,00	3.169.380,00	0,45
EUR	3.750.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	6.177.497,50	6.119.468,25	0,86
EUR	5.300.000	Spain Government Bond 0.35% 30.07.23	5.406.583,00	5.404.516,00	0,76
EUR	27.700.000	Spain Government Bond 0.50% 30.04.30	28.487.207,19	28.434.604,00	4,00
EUR	27.000.000	Spain Government Bond 0.60% 31.10.29	28.038.660,00	28.041.390,00	3,95
EUR	3.500.000	Spain Government Bond 1.00% 31.10.50	3.394.300,00	3.283.777,70	0,46
EUR	6.700.000	Spain Government Bond 1.20% 31.10.40	7.122.971,00	6.984.118,19	0,98
EUR	18.500.000	Spain Government Bond 1.25% 31.10.30	20.317.565,32	20.218.650,00	2,85
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 1.30% 31.10.26	8.693.520,00	8.688.240,00	1,22
EUR	2.300.000	Spain Government Bond 1.85% 30.07.35	2.660.594,00	2.672.299,85	0,38
EUR	8.000.000	Spain Government Bond 4.65% 30.07.25	9.783.680,00	9.744.160,00	1,37

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	15.500.000	Spain Government Bond 5.75% 30.07.32	25.325.794,00	24.700.190,85	3,48
Łącznie portfel papierów wartościowych			702.551.039,21	694.721.287,37	97,81
Aktywa bankowe				9.260.985,56	1,30
Inne aktywa/(pasywa) netto				6.302.955,62	0,89
Łącznie				710.285.228,55	100,00

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	1.555.218.071,82
Kontrakty swap według wartości zgodnej z wyceną	13.284.231,28
Aktywa bankowe	39.926.802,14
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	1.793.127,13
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	1.022.574,25
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	9.853.731,99
Odsetki należne z kontraktów swap	147.638,89
Łącznie aktywa	1.621.246.177,50
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	476.758,28
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	537.726,56
Łącznie zobowiązania	1.014.484,84
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.620.231.692,66
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	1.490.454,7920
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.087,07

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	6.863.797,63
Oprocentowanie kontraktów swap	1.356.905,82
Otrzymane prowizje	2.164.497,46
Inne przychody	73,50
Łącznie przychody	10.385.274,41
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.796.201,07
Koszty z tytułu transakcji	5.086,90
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	374.106,56
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	64.306,69
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	121.870,51
Inne koszty i podatki	105.746,00
Łącznie koszty	2.467.317,73
Dochód netto z inwestycji	7.917.956,68
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	1.609.419,08
- z kontraktów terminowych	200.700,00
- z kontraktów swap	807.365,47
Wynik zrealizowany	10.535.441,23
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-5.236.924,87
- z kontraktów terminowych	-142.100,00
- z kontraktów swap	788.619,65
Wynik operacyjny	5.945.036,01
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	1.222.535.668,24
Wykupy	-509.062.273,01
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	719.418.431,24
Łącznie aktywa netto na początek okresu	900.813.261,42
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.620.231.692,66

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.620.231.692,66
- na dzień 30.09.2020 r.	900.813.261,42
- na dzień 30.09.2019 r.	609.255.146,40
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	836.724,7920
- wyemitowanych	1.120.767,0000
- wykupionych	-467.037,0000
- w obrocie na koniec okresu	1.490.454,7920
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.087,07
- na dzień 30.09.2020 r.	1.076,59
- na dzień 30.09.2019 r.	1.083,94
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

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	4.000.000	2i Rete Gas SpA 3.00% 16.07.24	4.434.920,00	4.393.215,40	0,27
EUR	1.500.000	ABB Finance BV 0.75% 16.05.24	1.551.000,00	1.541.027,25	0,10
EUR	3.000.000	Abbott Ireland Financing DAC 0.38% 19.11.27	3.004.200,00	3.041.695,05	0,19
EUR	1.000.000	Abbott Ireland Financing DAC 0.88% 27.09.23	1.031.000,00	1.026.851,00	0,06
EUR	500.000	AbbVie Inc 0.75% 18.11.27	522.435,00	514.406,65	0,03
EUR	1.500.000	AbbVie Inc 2.13% 17.11.28	1.666.320,00	1.690.396,20	0,10
EUR	1.000.000	ABN AMRO Bank NV 0.88% 15.01.24	1.015.000,00	1.031.266,65	0,06
EUR	1.000.000	ABN AMRO Bank NV 7.13% 06.07.22	1.107.100,00	1.089.155,20	0,07
EUR	1.000.000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	1.071.130,00	1.055.042,50	0,07
EUR	1.800.000	Aeroports de Paris 1.13% 18.06.34	1.851.948,00	1.855.840,59	0,11
EUR	500.000	Aeroports de Paris 1.50% 02.07.32	523.145,00	538.601,68	0,03
EUR	407.000	Albemarle New Holding GmbH 1.13% 25.11.25	411.884,00	425.546,30	0,03
EUR	2.000.000	Albemarle New Holding GmbH 1.63% 25.11.28	2.067.874,76	2.127.956,90	0,13
EUR	4.500.000	Allianz SE 06.07.47	5.170.171,15	5.165.034,30	0,32
EUR	3.000.000	Allianz SE 31.12.49	3.201.000,00	3.300.450,30	0,20
EUR	1.000.000	America Movil SAB de CV 0.75% 26.06.27	1.039.560,00	1.024.265,00	0,06
EUR	3.500.000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	3.951.710,00	3.914.508,85	0,24
EUR	1.500.000	America Movil SAB de CV 06.09.73	1.735.920,00	1.704.911,25	0,11
EUR	3.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 3.70% 02.04.40	4.248.955,00	4.064.542,50	0,25
EUR	1.500.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd 1.13% 20.03.25	1.552.500,00	1.573.830,23	0,10
EUR	1.000.000	Apple Inc 15.11.25	1.007.300,00	1.007.685,00	0,06
EUR	1.300.000	Apple Inc 0.88% 24.05.25	1.367.054,00	1.354.301,33	0,08
EUR	1.700.000	Apple Inc 1.00% 10.11.22	1.763.814,23	1.737.060,94	0,11
EUR	1.000.000	Apple Inc 1.38% 24.05.29	1.067.130,00	1.099.650,30	0,07
EUR	1.500.000	Apple Inc 1.63% 10.11.26	1.664.150,00	1.644.667,13	0,10
EUR	1.500.000	Aptiv Plc 1.50% 10.03.25	1.572.855,00	1.582.445,10	0,10
EUR	500.000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	558.725,00	551.112,25	0,03
EUR	4.000.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	4.513.000,00	4.534.280,00	0,28
EUR	500.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	532.742,86	571.388,03	0,04
EUR	2.000.000	Arkema SA 1.50% 20.04.27	2.132.380,00	2.162.704,00	0,13
EUR	700.000	Aroundtown SA 1.88% 19.01.26	679.609,00	750.761,90	0,05
EUR	1.000.000	Aroundtown SA 2.00% 02.11.26	1.077.070,00	1.076.661,45	0,07
EUR	1.000.000	ASML Holding NV 0.63% 07.07.22	1.012.170,00	1.009.886,10	0,06
EUR	350.000	ASML Holding NV 1.38% 07.07.26	376.771,50	375.195,47	0,02
EUR	2.000.000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	2.225.720,00	2.188.238,60	0,14
EUR	1.000.000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	1.043.300,00	1.031.632,60	0,06
EUR	1.000.000	ASTM SpA 3.38% 13.02.24	1.071.900,00	1.088.087,80	0,07
EUR	2.000.000	AT&T Inc 2.05% 19.05.32	2.200.000,00	2.214.963,40	0,14
EUR	1.000.000	AT&T Inc 2.60% 17.12.29	1.105.100,00	1.157.627,15	0,07
EUR	2.000.000	AT&T Inc 3.55% 17.12.32	2.550.840,00	2.534.166,90	0,16
EUR	1.700.000	Atlas Copco AB 0.63% 30.08.26	1.777.900,00	1.758.182,84	0,11
EUR	1.500.000	Atlas Copco AB 2.50% 28.02.23	1.590.750,00	1.579.211,03	0,10
EUR	2.500.000	Auchan Holding SA 2.88% 29.01.26	2.621.445,00	2.778.954,25	0,17
EUR	1.000.000	Aurizon Network Pty Ltd 3.13% 01.06.26	1.154.810,00	1.135.516,25	0,07
EUR	2.000.000	AusNet Services Holdings Pty Ltd 1.50% 26.02.27	2.171.080,00	2.168.151,40	0,13
EUR	500.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29.09.26	526.045,00	521.323,13	0,03
EUR	3.500.000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.95% 17.01.24	3.808.700,00	3.780.306,60	0,23
EUR	2.000.000	AXA SA 31.12.49	2.246.000,00	2.269.500,00	0,14
EUR	1.200.000	AXA SA 31.12.49	1.273.825,00	1.339.548,60	0,08
EUR	500.000	AXA SA 04.07.43	581.644,05	555.356,85	0,03
EUR	1.500.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 0.38% 02.10.24	1.520.175,00	1.517.201,78	0,09
EUR	500.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA 3.50% 10.02.27	588.320,00	577.232,75	0,04
EUR	1.500.000	Banco de Sabadell SA 0.88% 22.07.25	1.538.250,00	1.526.497,05	0,09
EUR	1.000.000	Banco Santander SA 0.30% 04.10.26	1.021.890,00	1.009.894,05	0,06
EUR	1.000.000	Banco Santander SA 1.13% 23.06.27	1.059.090,00	1.042.003,75	0,06
EUR	7.000.000	Banco Santander SA 1.38% 05.01.26	7.219.520,00	7.338.520,00	0,45
EUR	1.700.000	Banco Santander SA 3.13% 19.01.27	1.843.770,00	1.923.885,24	0,12

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	4.000.000	Bank of America Corp 08.08.29	3.826.400,00	4.015.440,80	0,25
EUR	2.500.000	Bank of America Corp 09.05.30	2.670.975,00	2.654.635,75	0,16
EUR	1.000.000	Bank of America Corp 25.04.28	1.096.270,00	1.077.695,80	0,07
EUR	2.500.000	Bank of America Corp 31.03.29	3.069.825,00	3.039.970,88	0,19
EUR	500.000	Bank of China Ltd 0.25% 17.04.22	499.015,00	501.348,40	0,03
EUR	500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.88% 18.06.29	553.360,00	537.597,35	0,03
EUR	400.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.50% 16.11.22	407.036,00	405.668,30	0,03
EUR	1.000.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 15.06.23	1.027.770,00	1.023.135,00	0,06
EUR	3.500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 0.75% 08.06.26	3.637.665,00	3.625.070,40	0,22
EUR	500.000	Banque Federative du Credit Mutuel SA 1.25% 26.05.27	512.610,00	534.019,33	0,03
EUR	1.000.000	Barclays Plc 24.01.26	1.038.118,00	1.040.336,15	0,06
EUR	1.500.000	Baxter International Inc 1.30% 30.05.25	1.557.825,00	1.578.809,70	0,10
EUR	500.000	Baxter International Inc 1.30% 15.05.29	546.415,00	535.696,68	0,03
EUR	3.000.000	Berkshire Hathaway Inc 1.13% 16.03.27	2.989.890,00	3.173.991,30	0,20
EUR	2.000.000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1.50% 10.04.29	2.185.000,00	2.165.575,00	0,13
EUR	1.500.000	Blackstone Holdings Finance Co LLC 1.00% 05.10.26	1.581.825,00	1.566.124,05	0,10
EUR	1.000.000	BMW Finance NV 0.38% 24.09.27	1.008.350,00	1.017.295,10	0,06
EUR	1.000.000	BMW Finance NV 0.63% 06.10.23	1.028.110,00	1.020.352,90	0,06
EUR	1.000.000	BMW Finance NV 1.50% 06.02.29	1.119.970,00	1.100.958,15	0,07
EUR	700.000	BNP Paribas Cardif SA 31.12.49	804.090,00	792.734,85	0,05
EUR	900.000	BNP Paribas SA 1.00% 27.06.24	929.961,00	928.672,29	0,06
EUR	2.400.000	BNP Paribas SA 23.01.27	2.608.464,00	2.609.412,84	0,16
EUR	1.800.000	BNP Paribas SA 0.13% 04.09.26	1.786.644,00	1.785.601,80	0,11
EUR	500.000	BNP Paribas SA 0.75% 11.11.22	511.000,00	509.289,28	0,03
EUR	500.000	BNP Paribas SA 1.13% 11.06.26	526.315,00	521.578,93	0,03
EUR	3.000.000	BNP Paribas SA 17.04.29	3.121.720,00	3.114.978,75	0,19
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 1.50% 17.11.25	1.070.070,00	1.060.841,20	0,07
EUR	1.000.000	BNP Paribas SA 1.63% 23.02.26	1.080.760,00	1.081.273,20	0,07
EUR	2.000.000	BNP Paribas SA 2.38% 17.02.25	2.166.255,00	2.150.456,70	0,13
EUR	500.000	BNP Paribas SA 2.88% 01.10.26	569.425,00	560.998,38	0,03
EUR	1.200.000	Booking Holdings Inc 0.80% 10.03.22	1.212.432,00	1.210.959,78	0,07
EUR	2.000.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	2.154.850,00	2.177.693,40	0,13
EUR	500.000	Booking Holdings Inc 2.15% 25.11.22	533.800,00	516.561,15	0,03
EUR	1.000.000	BP Capital Markets Plc 1.10% 15.11.34	1.028.250,00	1.009.442,50	0,06
EUR	1.000.000	BP Capital Markets Plc 2.82% 07.04.32	1.271.830,00	1.211.771,25	0,08
EUR	3.000.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	3.114.100,00	3.221.133,00	0,20
EUR	1.500.000	BP Capital Markets Plc 22.06.69	1.649.745,00	1.630.614,00	0,10
EUR	1.500.000	BP Capital Markets Plc 1.57% 16.02.27	1.639.500,00	1.620.884,10	0,10
EUR	2.000.000	BPCE SA 0.25% 15.01.26	2.020.920,00	2.021.156,30	0,13
EUR	1.000.000	BPCE SA 0.63% 26.09.24	1.018.230,00	1.018.773,50	0,06
EUR	1.000.000	BPCE SA 1.38% 23.03.26	1.002.360,00	1.054.931,70	0,07
EUR	500.000	BPCE SA 30.11.27	524.250,00	521.871,53	0,03
EUR	1.000.000	bpost SA 1.25% 11.07.26	1.069.900,00	1.056.911,00	0,07
EUR	14.300.000	Bundesobligation 08.04.22	14.434.751,00	14.397.097,00	0,89
EUR	12.800.000	Bundesobligation 07.10.22	12.985.856,00	12.934.400,00	0,80
EUR	11.100.000	Bundesobligation 14.04.23	11.319.422,21	11.262.393,00	0,70
EUR	28.700.000	Bundesobligation 05.04.24	29.517.300,66	29.333.696,00	1,81
EUR	86.750.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	90.948.320,00	90.350.992,50	5,58
EUR	36.900.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.05.23	38.832.877,84	38.641.311,00	2,39
EUR	1.500.000	Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04.01.24	1.818.315,00	1.791.465,00	0,11
EUR	48.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	51.182.163,91	50.803.265,00	3,14
EUR	4.600.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 04.09.22	4.771.120,00	4.744.210,00	0,29
EUR	23.700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	26.126.236,62	25.363.266,00	1,57
EUR	1.000.000	CaixaBank SA 0.75% 18.04.23	1.026.370,00	1.015.952,90	0,06
EUR	2.000.000	CaixaBank SA 1.38% 19.06.26	2.066.490,00	2.084.456,40	0,13
EUR	2.000.000	Canadian Imperial Bank of Commerce 0.38% 03.05.24	2.031.080,00	2.027.576,70	0,13
EUR	1.500.000	Capgemini SE 1.75% 18.04.28	1.675.740,00	1.650.281,78	0,10
EUR	1.000.000	Capital One Financial Corp 1.65% 12.06.29	1.067.900,00	1.064.926,50	0,07
EUR	1.500.000	Cargill Inc 2.50% 15.02.23	1.642.357,50	1.577.841,23	0,10
EUR	500.000	Carrefour SA 2.63% 15.12.27	587.385,00	573.722,05	0,04
EUR	1.000.000	Citigroup Inc 06.07.26	1.039.530,00	1.044.296,65	0,06
EUR	5.000.000	Citigroup Inc 08.10.27	5.042.030,00	5.044.700,00	0,31
EUR	1.000.000	CK Hutchison Finance 16 Ltd 2.00% 06.04.28	1.039.415,00	1.119.614,60	0,07
EUR	700.000	CNP Assurances 05.06.45	786.625,00	798.751,35	0,05

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.000.000	Coca-Cola Co 0.50% 08.03.24	2.052.340,00	2.042.038,80	0,13
EUR	3.000.000	Coca-Cola Co 0.75% 09.03.23	3.078.810,00	3.062.505,00	0,19
EUR	1.000.000	Coca-Cola Co 0.75% 22.09.26	1.053.650,00	1.040.811,00	0,06
EUR	1.000.000	Commerzbank AG 1.13% 22.06.26	1.040.280,00	1.030.726,55	0,06
EUR	500.000	Commerzbank AG 1.25% 23.10.23	510.700,00	515.815,15	0,03
EUR	1.000.000	Commonwealth Bank of Australia 03.10.29	1.024.400,00	1.048.463,60	0,06
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 0.75% 29.08.23	513.495,00	511.455,40	0,03
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.25% 23.03.26	511.770,00	533.473,23	0,03
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 26.05.26	517.959,52	501.810,00	0,03
EUR	500.000	Cooperatieve Rabobank UA 3.88% 25.07.23	565.755,00	545.357,85	0,03
EUR	4.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.13% 14.07.25	4.785.390,20	4.741.730,00	0,29
EUR	1.500.000	Covestro AG 1.38% 12.06.30	1.551.090,00	1.595.090,33	0,10
EUR	3.500.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	3.935.827,78	3.999.087,75	0,25
EUR	1.000.000	Credit Agricole SA 0.38% 21.10.25	1.006.070,00	1.011.990,00	0,06
EUR	2.000.000	Credit Agricole SA 1.00% 03.07.29	2.162.020,00	2.119.255,40	0,13
EUR	2.000.000	Credit Agricole SA 1.38% 13.03.25	2.114.980,00	2.100.615,10	0,13
EUR	1.500.000	Credit Agricole SA 2.00% 25.03.29	1.610.250,00	1.621.125,90	0,10
EUR	1.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.01% 28.01.26	1.502.250,00	1.497.993,75	0,09
EUR	500.000	Credit Suisse AG 1.50% 10.04.26	523.455,00	533.924,95	0,03
EUR	1.500.000	Credit Suisse Group AG 24.06.27	1.562.685,00	1.530.077,78	0,09
EUR	1.270.000	DAA Finance Plc 1.60% 05.11.32	1.270.000,00	1.349.825,85	0,08
EUR	500.000	Daimler AG 1.00% 15.11.27	529.560,00	521.804,30	0,03
EUR	500.000	Daimler AG 1.38% 11.05.28	544.345,00	535.286,68	0,03
EUR	1.000.000	Daimler AG 1.50% 09.03.26	1.079.580,00	1.069.757,50	0,07
EUR	3.000.000	Daimler AG 1.50% 03.07.29	3.063.300,00	3.250.624,95	0,20
EUR	2.500.000	Daimler AG 2.38% 22.05.30	2.903.100,00	2.894.425,25	0,18
EUR	500.000	Daimler AG 2.63% 07.04.25	548.000,00	552.286,65	0,03
EUR	500.000	Daimler International Finance BV 0.20% 13.09.21	498.200,00	501.312,50	0,03
EUR	500.000	Daimler International Finance BV 0.25% 11.05.22	504.230,00	502.993,48	0,03
EUR	2.500.000	Daimler International Finance BV 1.50% 09.02.27	2.631.525,00	2.680.200,75	0,17
EUR	500.000	Danske Bank AS 1.63% 15.03.24	526.215,00	524.244,93	0,03
EUR	1.000.000	Danske Bank AS 21.06.29	1.018.940,00	1.054.929,55	0,07
EUR	3.000.000	Danske Bank AS 12.02.30	3.056.520,00	3.051.194,10	0,19
EUR	2.500.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	2.423.750,00	2.514.975,00	0,16
EUR	1.000.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	993.000,00	1.017.625,65	0,06
EUR	4.000.000	Deutsche Bank AG 1.63% 20.01.27	4.197.000,00	4.173.430,00	0,26
EUR	1.000.000	Deutsche Post AG 1.00% 13.12.27	1.059.130,00	1.056.977,25	0,07
EUR	4.000.000	Deutsche Telekom AG 0.50% 05.07.27	4.003.200,00	4.088.946,80	0,25
EUR	1.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 7.50% 24.01.33	1.807.000,00	1.749.694,15	0,11
EUR	2.000.000	Deutsche Wohnen SE 1.50% 30.04.30	2.151.460,00	2.168.880,00	0,13
EUR	600.000	DH Europe Finance II Sarl 0.45% 18.03.28	598.506,00	603.573,00	0,04
EUR	800.000	DH Europe Finance II Sarl 0.75% 18.09.31	799.360,00	803.273,36	0,05
EUR	1.000.000	DH Europe Finance II Sarl 1.35% 18.09.39	1.006.500,00	1.021.553,35	0,06
EUR	1.400.000	DH Europe Finance SA 2.50% 08.07.25	1.559.228,00	1.542.761,92	0,10
EUR	4.500.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	4.692.534,00	4.690.945,35	0,29
EUR	5.000.000	DNB Bank ASA 0.25% 09.04.24	5.077.225,00	5.072.628,75	0,31
EUR	1.000.000	DNB Bank ASA 01.03.27	1.001.310,00	1.011.617,55	0,06
EUR	500.000	Dover Corp 1.25% 09.11.26	537.340,00	528.190,38	0,03
EUR	1.000.000	Dow Chemical Co 1.88% 15.03.40	1.086.250,00	1.070.751,70	0,07
EUR	1.000.000	Dow Chemical Co 0.50% 15.03.27	1.018.430,00	1.003.013,30	0,06
EUR	4.000.000	easyJet FinCo BV 1.88% 03.03.28	3.975.200,00	3.948.100,00	0,24
EUR	1.000.000	easyJet Plc 1.13% 18.10.23	872.410,00	1.012.184,20	0,06
EUR	300.000	Ecolab Inc 1.00% 15.01.24	310.431,00	308.625,00	0,02
EUR	2.000.000	Ecolab Inc 2.63% 08.07.25	2.277.310,00	2.221.271,00	0,14
EUR	1.500.000	EDP Finance BV 1.13% 12.02.24	1.524.020,00	1.551.804,90	0,10
EUR	4.000.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd 31.12.49	4.236.000,00	4.322.456,00	0,27
EUR	1.000.000	Emerson Electric Co 1.25% 15.10.25	1.071.530,00	1.058.066,30	0,07
EUR	1.000.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 1.75% 18.06.21	1.037.280,00	1.004.760,00	0,06
EUR	1.500.000	Emirates Telecommunications Group Co PJSC 2.75% 18.06.26	1.659.650,00	1.699.306,95	0,11
EUR	400.000	ENI SpA 1.13% 19.09.28	431.448,00	424.751,48	0,03
EUR	2.000.000	ENI SpA 0.63% 23.01.30	2.032.080,00	2.022.635,00	0,13
EUR	400.000	ENI SpA 1.00% 14.03.25	415.972,00	415.955,64	0,03

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	400.000	ENI SpA 1.50% 02.02.26	432.324,00	428.625,96	0,03
EUR	2.000.000	Equinor ASA 0.75% 22.05.26	2.078.480,00	2.076.721,50	0,13
EUR	500.000	Equinor ASA 0.75% 09.11.26	504.500,00	519.867,98	0,03
EUR	1.600.000	Equinor ASA 1.25% 17.02.27	1.652.620,00	1.711.720,48	0,11
EUR	400.000	Erste Group Bank AG 0.88% 22.05.26	398.004,00	413.325,78	0,03
EUR	200.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	198.362,00	207.296,06	0,01
EUR	2.000.000	EssilorLuxottica SA 0.13% 27.05.25	2.022.080,00	2.020.227,50	0,12
EUR	2.000.000	EssilorLuxottica SA 0.38% 05.01.26	2.039.600,00	2.043.150,00	0,13
EUR	3.000.000	Eustream AS 1.63% 25.06.27	3.192.000,00	3.185.460,00	0,20
EUR	600.000	Eutelsat SA 1.50% 13.10.28	597.714,00	623.551,98	0,04
EUR	1.000.000	Evonik Finance BV 0.38% 07.09.24	1.017.970,00	1.013.806,40	0,06
EUR	2.000.000	Evonik Industries AG 07.07.77	2.065.000,00	2.056.222,50	0,13
EUR	2.000.000	Expedia Group Inc 2.50% 03.06.22	2.041.430,00	2.044.427,20	0,13
EUR	1.500.000	Exxon Mobil Corp 0.84% 26.06.32	1.553.100,00	1.492.755,00	0,09
EUR	1.200.000	FCA Bank SpA 0.50% 18.09.23	1.203.040,00	1.213.614,00	0,08
EUR	1.000.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	1.115.000,00	1.109.757,25	0,07
EUR	1.500.000	FLUVIUS System Operator CVBA 0.25% 02.12.30	1.525.365,00	1.484.942,48	0,09
EUR	2.000.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.75% 30.11.22	2.191.880,00	2.096.853,20	0,13
EUR	600.000	FLUVIUS System Operator CVBA 2.88% 07.05.29	741.390,00	729.099,21	0,05
EUR	3.000.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.75% 20.03.23	3.131.833,75	3.100.174,05	0,19
EUR	1.500.000	Fortum OYJ 2.25% 06.09.22	1.592.970,00	1.552.617,53	0,10
EUR	17.300.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	17.633.100,82	17.628.700,00	1,09
EUR	31.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	31.879.740,00	31.716.410,00	1,96
EUR	39.904.800	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.26	43.232.177,00	43.780.793,13	2,70
EUR	104.800.000	French Republic Government Bond OAT 0.25% 25.11.26	110.003.800,32	108.950.080,00	6,72
EUR	80.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	84.768.600,00	84.110.400,00	5,19
EUR	90.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.29	96.614.397,00	95.195.700,00	5,88
EUR	73.400.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	80.645.810,00	79.774.056,00	4,92
EUR	30.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.23	31.709.700,00	31.562.700,00	1,95
EUR	20.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	21.020.200,00	20.915.800,00	1,29
EUR	20.000.000	French Republic Government Bond OAT 3.00% 25.04.22	20.893.000,00	20.773.600,00	1,28
EUR	25.000.000	French Republic Government Bond OAT 3.25% 25.10.21	25.701.500,00	25.539.750,00	1,58
EUR	3.000.000	General Electric Co 0.88% 17.05.25	3.081.300,00	3.091.845,75	0,19
EUR	1.000.000	General Electric Co 1.50% 17.05.29	965.050,00	1.066.714,95	0,07
EUR	1.000.000	General Electric Co 4.13% 19.09.35	1.193.800,00	1.347.256,70	0,08
EUR	2.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.00% 12.09.26	2.080.081,07	2.103.636,30	0,13
EUR	500.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.38% 02.12.24	532.330,00	528.195,45	0,03
EUR	3.000.000	Goldman Sachs Group Inc 0.88% 21.01.30	2.863.050,00	3.054.442,50	0,19
EUR	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc 2.00% 22.03.28	1.126.710,00	1.102.292,75	0,07
EUR	500.000	Goldman Sachs Group Inc 2.00% 01.11.28	506.040,00	553.959,83	0,03
EUR	1.000.000	Goldman Sachs Group Inc 2.13% 30.09.24	1.080.510,00	1.069.903,75	0,07
EUR	2.000.000	Goldman Sachs Group Inc 3.00% 12.02.31	2.470.600,00	2.436.323,90	0,15
EUR	500.000	Hannover Rueck SE 31.12.49	532.245,00	561.209,23	0,03
EUR	2.000.000	Harley-Davidson Financial Services Inc 0.90% 19.11.24	2.041.160,00	2.034.730,00	0,13
EUR	2.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.50% 11.02.30	2.001.090,00	2.085.087,30	0,13
EUR	500.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 23.05.22	528.901,25	510.789,68	0,03
EUR	1.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 12.07.32	1.091.500,00	1.065.364,80	0,07
EUR	1.000.000	Heathrow Funding Ltd 1.88% 14.03.34	1.091.180,00	1.055.888,55	0,07
EUR	2.000.000	Heineken NV 3.50% 19.03.24	2.245.710,00	2.216.611,90	0,14
EUR	2.000.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	2.081.560,00	2.168.118,00	0,13
EUR	1.000.000	Hera SpA 5.20% 29.01.28	1.396.070,00	1.339.974,55	0,08
EUR	1.500.000	Hochtief 1.75% 03.07.25	1.602.840,00	1.586.961,60	0,10
EUR	1.000.000	Hochtief AG 0.50% 03.09.27	992.520,00	1.003.220,00	0,06
EUR	500.000	HSBC Continental Europe SA 0.10% 03.09.27	504.865,00	499.011,88	0,03
EUR	3.500.000	HSBC France SA 0.60% 20.03.23	3.572.525,00	3.561.187,70	0,22
EUR	500.000	HSBC Holdings Plc 2.50% 15.03.27	579.725,00	564.353,95	0,04
EUR	1.000.000	HSBC Holdings Plc 3.00% 30.06.25	1.117.080,00	1.108.787,65	0,07
EUR	1.000.000	Hutchison Whampoa Europe Finance 12 Ltd 3.63% 06.06.22	1.055.060,00	1.043.818,60	0,06
EUR	900.000	Infineon Technologies AG 2.00% 24.06.32	1.011.150,00	994.749,21	0,06
EUR	4.000.000	ING Groep NV 01.02.30	3.875.560,00	3.882.574,00	0,24
EUR	500.000	ING Groep NV 1.13% 14.02.25	491.250,00	520.852,33	0,03
EUR	1.000.000	ING Groep NV 26.09.29	991.790,00	1.033.015,70	0,06
EUR	1.000.000	ING Groep NV 2.13% 10.01.26	1.109.990,00	1.092.980,35	0,07
EUR	2.000.000	ING Groep NV 15.02.29	2.100.640,00	2.114.508,70	0,13

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	ING Groep NV 11.04.28	1.082.500,00	1.053.572,15	0,07
EUR	800.000	International Business Machines Corp 0.38% 31.01.23	797.230,77	809.493,24	0,05
EUR	2.000.000	International Business Machines Corp 1.25% 26.05.23	2.072.216,00	2.063.970,90	0,13
EUR	500.000	International Business Machines Corp 1.25% 29.01.27	513.868,75	532.379,98	0,03
EUR	500.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.00% 19.11.26	510.755,00	512.668,75	0,03
EUR	4.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 04.07.29	4.382.000,00	4.267.860,40	0,26
EUR	500.000	Investor AB 1.50% 12.09.30	569.845,00	555.853,90	0,03
EUR	500.000	Iren SpA 0.88% 04.11.24	517.915,00	516.060,48	0,03
EUR	2.000.000	Iren SpA 1.95% 19.09.25	2.176.028,00	2.154.001,70	0,13
EUR	1.500.000	Johnson & Johnson 0.65% 20.05.24	1.526.509,23	1.540.729,58	0,10
EUR	2.500.000	JP Morgan Chase & Co 0.63% 25.01.24	2.504.578,57	2.549.363,13	0,16
EUR	500.000	JP Morgan Chase & Co 18.05.28	514.960,00	538.168,40	0,03
EUR	1.000.000	JPMorgan Chase & Co 25.07.31	1.074.340,00	1.035.180,55	0,06
EUR	2.000.000	KKR Group Finance Co V LLC 1.63% 22.05.29	2.111.380,00	2.154.708,10	0,13
EUR	1.000.000	Koninklijke KPN NV 0.63% 09.04.25	1.024.300,00	1.022.352,00	0,06
EUR	4.000.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	4.192.675,00	4.170.586,80	0,26
EUR	500.000	La Banque Postale SA 3.00% 09.06.28	591.680,00	585.505,25	0,04
EUR	2.000.000	La Mondiale SAM 17.12.66	2.316.000,00	2.328.918,40	0,14
EUR	1.500.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	1.552.500,00	1.545.162,83	0,10
EUR	1.000.000	LG Chem Ltd 0.50% 15.04.23	1.016.120,00	1.010.472,40	0,06
EUR	2.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.38% 28.01.25	2.024.400,00	2.030.046,70	0,13
EUR	4.500.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	4.842.000,00	5.008.402,58	0,31
EUR	6.900.000	Lloyds Banking Group Plc 12.11.25	6.963.087,28	6.989.780,73	0,43
EUR	1.000.000	Lloyds Banking Group Plc 07.09.28	1.006.300,00	1.033.706,30	0,06
EUR	1.000.000	Lunar Funding V for Swisscom AG 1.13% 12.10.26	1.068.970,00	1.062.892,10	0,07
EUR	700.000	Luxottica Group SpA 2.63% 10.02.24	764.912,89	758.763,25	0,05
EUR	2.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	2.020.320,00	2.014.369,50	0,12
EUR	3.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 11.02.28	3.003.990,00	3.016.282,50	0,19
EUR	600.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.38% 26.05.22	607.860,00	603.895,89	0,04
EUR	500.000	LYB International Finance II BV 0.88% 17.09.26	515.200,00	512.999,15	0,03
EUR	2.000.000	Magna International Inc 1.50% 25.09.27	2.133.400,00	2.164.464,10	0,13
EUR	2.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.25% 02.07.25	2.493.500,00	2.530.098,25	0,16
EUR	1.800.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 15.10.28	1.826.320,00	1.808.539,20	0,11
EUR	3.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.00% 02.07.31	3.254.100,00	3.132.045,30	0,19
EUR	500.000	Merck & Co Inc 1.13% 15.10.21	514.815,00	502.167,50	0,03
EUR	309.000	Merck Financial Services GmbH 1.38% 01.09.22	329.347,83	314.973,00	0,02
EUR	1.000.000	METRO AG 1.13% 06.03.23	1.021.760,00	1.019.763,00	0,06
EUR	2.000.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.55% 16.06.27	2.079.600,00	2.059.969,90	0,13
EUR	3.500.000	Metropolitan Life Global Funding I 0.88% 20.01.22	3.577.815,00	3.536.155,00	0,22
EUR	1.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.96% 16.10.24	1.030.200,00	1.033.164,90	0,06
EUR	1.000.000	MOL Hungarian Oil & Gas Plc 2.63% 28.04.23	1.076.100,00	1.053.939,50	0,07
EUR	1.000.000	Mondelez International Inc 1.63% 08.03.27	1.087.030,00	1.082.701,10	0,07
EUR	2.000.000	Mondi Finance Plc 1.63% 27.04.26	2.121.780,00	2.131.902,50	0,13
EUR	2.000.000	Morgan Stanley 26.07.24	1.986.000,00	2.032.981,00	0,13
EUR	1.700.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.42	2.015.841,01	1.820.488,78	0,11
EUR	700.000	Nasdaq Inc 0.88% 13.02.30	729.834,00	711.089,19	0,04
EUR	500.000	National Grid North America Inc 1.00% 12.07.24	521.900,00	516.208,90	0,03
EUR	1.000.000	Nationwide Building Society 0.25% 22.07.25	1.013.400,00	1.010.288,35	0,06
EUR	500.000	Nationwide Building Society 0.63% 19.04.23	509.015,00	508.190,95	0,03
EUR	500.000	Nationwide Building Society 25.07.29	476.750,00	525.777,23	0,03
EUR	2.000.000	NatWest Group Plc 02.03.26	2.113.560,00	2.112.614,10	0,13
EUR	4.000.000	NatWest Markets Plc 2.75% 02.04.25	4.286.200,00	4.425.893,20	0,27
EUR	3.000.000	Nestle Finance International Ltd 0.38% 12.05.32	2.969.700,00	2.996.710,05	0,19
EUR	2.000.000	Nestle Finance International Ltd 1.50% 01.04.30	2.256.580,00	2.217.800,00	0,14
EUR	2.500.000	Nestle Holdings Inc 0.88% 18.07.25	2.630.595,00	2.608.629,50	0,16
EUR	2.000.000	NGG Finance Plc 05.12.79	2.012.000,00	2.031.077,50	0,13
EUR	2.300.000	NN Group NV 31.12.49	2.599.100,00	2.633.316,00	0,16
EUR	1.500.000	NN Group NV 13.01.48	1.674.000,00	1.788.862,95	0,11
EUR	1.643.000	Nordea Bank AB 07.09.26	1.645.227,23	1.649.892,39	0,10
EUR	500.000	Norsk Hydro ASA 1.13% 11.04.25	522.595,00	516.683,85	0,03
EUR	1.000.000	Novartis Finance SA 0.13% 20.09.23	1.013.940,00	1.011.192,70	0,06
EUR	800.000	Novartis Finance SA 0.63% 20.09.28	854.976,00	834.598,24	0,05
EUR	5.500.000	Nykredit Realkredit AS 0.75% 20.01.27	5.655.400,00	5.599.453,75	0,35

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.500.000	Nykredit Realkredit AS 17.11.27	1.589.325,00	1.561.830,45	0,10
EUR	1.000.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	1.047.300,00	1.061.221,40	0,07
EUR	1.000.000	OMV AG 16.06.23	1.006.316,00	1.004.487,50	0,06
EUR	1.000.000	OMV AG 31.12.49	1.101.580,00	1.025.805,00	0,06
EUR	1.000.000	OMV AG 31.12.49	1.212.500,00	1.225.741,00	0,08
EUR	3.000.000	OP Corporate Bank Plc 0.10% 16.11.27	3.010.050,00	2.993.655,00	0,19
EUR	1.000.000	OP Corporate Bank Plc 09.06.30	1.044.000,00	1.037.062,10	0,06
EUR	400.000	Orange SA 15.10.69	398.524,00	409.706,50	0,03
EUR	1.000.000	Orange SA 19.03.69	1.017.250,00	1.026.276,25	0,06
EUR	2.000.000	Orange SA 31.12.49	2.392.060,00	2.401.230,00	0,15
EUR	1.000.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	1.911.500,00	1.839.050,30	0,11
EUR	3.000.000	Parker-Hannifin Corp 1.13% 01.03.25	3.116.400,00	3.129.253,35	0,19
EUR	2.500.000	PepsiCo Inc 0.50% 06.05.28	2.576.600,00	2.560.049,13	0,16
EUR	2.000.000	PepsiCo Inc 0.88% 18.07.28	2.135.160,00	2.108.031,50	0,13
EUR	500.000	PepsiCo Inc 2.63% 28.04.26	570.645,00	565.979,63	0,04
EUR	3.500.000	Pfizer Inc 0.25% 06.03.22	3.527.365,00	3.519.178,25	0,22
EUR	500.000	PPG Industries Inc 0.88% 13.03.22	505.370,00	503.961,95	0,03
EUR	3.000.000	PPG Industries Inc 0.88% 03.11.25	3.002.130,00	3.119.727,00	0,19
EUR	1.500.000	Procter & Gamble Co 0.63% 30.10.24	1.560.195,00	1.545.391,95	0,10
EUR	1.000.000	Procter & Gamble Co 1.20% 30.10.28	1.105.780,00	1.080.808,75	0,07
EUR	600.000	Proximus SADP 1.88% 01.10.25	680.118,00	651.188,13	0,04
EUR	1.000.000	Proximus SADP 2.38% 04.04.24	1.092.017,00	1.077.805,00	0,07
EUR	1.000.000	PSA Banque France SA 0.63% 21.06.24	1.018.650,00	1.018.517,15	0,06
EUR	2.500.000	PVH Corp 3.13% 15.12.27	2.810.000,00	2.786.267,38	0,17
EUR	4.500.000	RCI Banque SA 0.75% 26.09.22	4.554.000,00	4.550.666,18	0,28
EUR	1.000.000	RCI Banque SA 1.13% 15.01.27	1.029.830,00	1.024.198,75	0,06
EUR	2.000.000	RCI Banque SA 1.63% 26.05.26	2.115.800,00	2.103.595,00	0,13
EUR	2.000.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.25% 13.03.27	2.171.080,00	2.139.600,40	0,13
EUR	500.000	Redexis Gas Finance BV 1.88% 28.05.25	530.955,00	530.496,25	0,03
EUR	2.000.000	Redexis Gas Finance BV 1.88% 27.04.27	2.186.240,00	2.162.540,40	0,13
EUR	300.000	Robert Bosch Investment Nederland BV 1.63% 24.05.21	310.329,00	300.789,00	0,02
EUR	1.500.000	Royal Bank of Canada 0.13% 23.07.24	1.491.450,00	1.511.421,23	0,09
EUR	3.700.000	Ryanair DAC 1.13% 10.03.23	3.601.620,39	3.762.622,50	0,23
EUR	1.500.000	Ryanair DAC 1.13% 15.08.23	1.518.750,00	1.527.450,23	0,09
EUR	1.000.000	Ryanair DAC 2.88% 15.09.25	1.011.810,00	1.088.571,25	0,07
EUR	3.000.000	Sanofi 13.09.22	3.004.820,00	3.013.743,60	0,19
EUR	2.000.000	Sanofi 0.88% 21.03.29	2.026.100,00	2.118.006,60	0,13
EUR	2.000.000	Sanofi 1.50% 01.04.30	2.262.800,00	2.222.983,40	0,14
EUR	2.200.000	Santander Consumer Finance SA 0.38% 27.06.24	2.234.248,00	2.227.156,36	0,14
EUR	1.000.000	Santander Consumer Finance SA 0.38% 17.01.25	1.016.930,00	1.012.581,70	0,06
EUR	2.500.000	Santander Consumer Finance SA 0.50% 14.11.26	2.564.625,00	2.542.437,50	0,16
EUR	1.500.000	Santander UK Plc 1.13% 10.03.25	1.578.255,00	1.569.300,60	0,10
EUR	1.000.000	SAP SE 17.05.23	1.007.850,00	1.005.371,65	0,06
EUR	1.000.000	SAP SE 1.00% 01.04.25	1.025.800,00	1.043.595,50	0,06
EUR	500.000	SAP SE 1.00% 13.03.26	507.290,00	525.269,43	0,03
EUR	1.000.000	SAP SE 1.75% 22.02.27	1.106.770,00	1.100.487,80	0,07
EUR	500.000	SBAB Bank AB 0.50% 11.05.21	505.240,00	500.467,50	0,03
EUR	3.000.000	Shell International Finance BV 0.50% 08.11.31	2.892.000,00	2.985.865,05	0,18
EUR	500.000	Shell International Finance BV 1.50% 07.04.28	544.675,00	544.663,35	0,03
EUR	1.500.000	Shell International Finance BV 1.88% 07.04.32	1.737.780,00	1.703.641,58	0,11
EUR	1.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.13% 05.09.29	1.010.034,00	995.326,85	0,06
EUR	1.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.25% 20.02.29	1.009.400,00	1.005.185,00	0,06
EUR	2.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.90% 28.02.28	2.127.100,00	2.110.824,20	0,13
EUR	100.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.25% 28.02.31	99.613,00	109.877,02	0,01
EUR	4.000.000	Signify NV 2.38% 11.05.27	4.381.600,00	4.445.480,00	0,27
EUR	2.000.000	Sika Capital BV 1.50% 29.04.31	2.290.560,00	2.205.686,40	0,14
EUR	1.000.000	Snam SpA 0.88% 25.10.26	1.053.780,00	1.039.250,90	0,06
EUR	500.000	Snam SpA 1.25% 28.08.25	519.625,00	526.632,98	0,03
EUR	1.000.000	Societe Generale SA 0.13% 24.02.26	1.010.480,00	1.004.610,00	0,06
EUR	1.500.000	Societe Generale SA 0.75% 25.01.27	1.540.125,00	1.518.543,75	0,09
EUR	500.000	Societe Generale SA 1.25% 15.02.24	520.175,00	517.648,33	0,03
EUR	500.000	Societe Generale SA 1.38% 13.01.28	533.125,00	524.374,90	0,03
EUR	1.000.000	Sodexo SA 1.00% 27.04.29	1.047.140,00	1.047.754,85	0,06

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	Solvay SA 0.50% 06.09.29	986.570,00	1.011.327,25	0,06
EUR	500.000	Solvay SA 2.75% 02.12.27	589.130,00	584.790,20	0,04
EUR	2.000.000	SPP Infrastructure Financing BV 2.63% 12.02.25	2.200.120,00	2.196.874,50	0,14
EUR	500.000	SSE Plc 31.12.49	510.905,00	500.075,00	0,03
EUR	1.000.000	SSE Plc 1.75% 08.09.23	1.054.770,00	1.047.528,60	0,06
EUR	1.000.000	SSE Plc 2.38% 10.02.22	1.066.100,00	1.023.265,00	0,06
EUR	1.500.000	SSE Plc 14.07.69	1.615.875,00	1.616.212,50	0,10
EUR	3.000.000	Standard Chartered Plc 27.01.28	3.012.100,00	3.069.325,05	0,19
EUR	1.500.000	Standard Chartered Plc 02.07.27	1.559.730,00	1.544.332,80	0,10
EUR	1.000.000	Standard Chartered Plc 03.10.27	1.028.970,00	1.066.366,65	0,07
EUR	1.000.000	Standard Chartered Plc 3.13% 19.11.24	1.099.770,00	1.104.089,40	0,07
EUR	300.000	Standard Chartered Plc 3.63% 23.11.22	319.710,00	317.502,75	0,02
EUR	500.000	Statkraft AS 1.50% 26.03.30	515.420,00	550.022,90	0,03
EUR	500.000	Sudzucker International Finance BV 1.00% 28.11.25	516.950,00	511.073,80	0,03
EUR	500.000	Suez 1.25% 19.05.28	506.005,00	535.295,00	0,03
EUR	4.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 0.63% 23.10.29	3.904.400,00	4.036.025,00	0,25
EUR	1.000.000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 1.41% 14.06.27	1.090.870,00	1.069.322,90	0,07
EUR	3.000.000	Svenska Handelsbanken AB 05.03.29	3.130.930,00	3.126.690,15	0,19
EUR	4.000.000	Swedbank AB 0.75% 05.05.25	4.132.440,00	4.134.500,00	0,26
EUR	2.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 1.38% 09.07.32	2.161.200,00	2.091.086,70	0,13
EUR	600.000	Tele2 AB 2.13% 15.05.28	676.812,00	667.417,17	0,04
EUR	1.500.000	Telenor ASA 0.25% 25.09.27	1.535.460,00	1.511.446,88	0,09
EUR	2.000.000	Telia Co AB 04.04.78	2.132.080,00	2.094.174,80	0,13
EUR	1.500.000	Telstra Corp Ltd 3.50% 21.09.22	1.595.910,00	1.583.444,33	0,10
EUR	2.000.000	Terega SA 2.20% 05.08.25	2.214.000,00	2.184.436,70	0,14
EUR	500.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 23.07.23	514.520,00	514.781,30	0,03
EUR	3.000.000	Thermo Fisher Scientific Inc 2.38% 15.04.32	3.670.200,00	3.504.815,10	0,22
EUR	2.500.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	2.479.750,00	2.538.037,50	0,16
EUR	500.000	Total Capital Canada Ltd 2.13% 18.09.29	596.875,00	577.910,85	0,04
EUR	500.000	Total Capital International SA 0.95% 18.05.31	545.480,00	526.234,33	0,03
EUR	4.000.000	Total Capital International SA 1.49% 08.04.27	4.364.390,00	4.330.790,00	0,27
EUR	1.000.000	Total Capital SA 3.13% 16.09.22	1.060.000,00	1.051.561,80	0,07
EUR	1.000.000	Total SA 31.12.49	961.800,00	1.022.210,00	0,06
EUR	1.000.000	Total SA 31.12.49	1.030.500,00	1.039.454,50	0,06
EUR	2.000.000	Total SA 31.12.49	2.228.000,00	2.216.641,60	0,14
EUR	1.000.000	Tyco Electronics Group SA 14.02.25	1.010.420,00	1.004.553,40	0,06
EUR	1.000.000	Tyco Electronics Group SA 1.10% 01.03.23	1.030.590,00	1.023.117,05	0,06
EUR	3.000.000	UBS AG 0.25% 10.01.22	3.022.500,00	3.015.375,00	0,19
EUR	1.000.000	UBS AG 0.63% 23.01.23	1.020.040,00	1.015.570,25	0,06
EUR	2.000.000	UBS Group Funding Jersey Ltd 1.25% 01.09.26	2.127.850,00	2.101.430,70	0,13
EUR	500.000	UBS Group Funding Switzerland AG 2.13% 04.03.24	537.385,00	532.207,88	0,03
EUR	1.000.000	Unibail-Rodamco SE 2.50% 04.06.26	1.111.230,00	1.106.229,75	0,07
EUR	2.200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.38% 04.12.31	2.238.016,00	2.197.195,11	0,14
EUR	2.000.000	UniCredit SpA 22.07.27	2.039.580,00	2.113.730,00	0,13
EUR	1.000.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.00% 03.06.23	1.031.970,00	1.028.245,75	0,06
EUR	500.000	UNIQA Insurance Group AG 27.07.46	608.757,50	614.699,75	0,04
EUR	1.500.000	Upjohn Finance BV 1.91% 23.06.32	1.608.600,00	1.610.909,25	0,10
EUR	350.000	UPM-Kymmene OYJ 0.13% 19.11.28	346.759,00	344.678,43	0,02
EUR	500.000	Utah Acquisition Sub Inc 3.13% 22.11.28	533.500,00	584.782,08	0,04
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.40	1.147.860,00	1.076.955,00	0,07
EUR	3.000.000	Verizon Communications Inc 2.88% 15.01.38	3.861.690,00	3.709.189,80	0,23
EUR	2.500.000	VF Corp 0.63% 25.02.32	2.493.325,00	2.471.655,25	0,15
EUR	1.000.000	Vivendi SE 0.75% 26.05.21	1.016.960,00	1.000.570,00	0,06
EUR	500.000	Vodafone Group Plc 1.88% 11.09.25	520.925,00	540.358,60	0,03
EUR	1.000.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	1.161.325,00	1.191.236,25	0,07
EUR	500.000	Volkswagen International Finance NV 1.88% 30.03.27	550.730,00	541.347,45	0,03
EUR	1.000.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	1.038.300,00	1.033.365,85	0,06
EUR	1.500.000	Volkswagen International Finance NV 17.06.69	1.624.245,00	1.640.258,93	0,10
EUR	4.000.000	Volkswagen International Finance NV 4.13% 16.11.38	5.662.580,00	5.483.040,80	0,34
EUR	2.500.000	Volkswagen International Finance NV 31.12.49	2.714.740,00	2.823.928,13	0,17
EUR	1.000.000	Volkswagen International Finance NV 27.06.69	1.073.500,00	1.144.555,85	0,07
EUR	3.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.50% 19.06.26	3.167.820,00	3.175.241,25	0,20
EUR	3.000.000	Volvo Treasury AB 10.03.78	3.289.000,00	3.247.493,85	0,20
EUR	1.000.000	Vonovia Finance BV 31.12.49	1.054.228,75	1.026.785,00	0,06

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.600.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2.13% 20.11.26	1.738.800,00	1.752.034,56	0,11
EUR	4.000.000	Wells Fargo & Co 0.63% 25.03.30	3.808.570,00	3.980.980,00	0,25
EUR	2.800.000	Wells Fargo & Co 1.00% 02.02.27	2.896.040,00	2.900.514,40	0,18
EUR	5.000.000	Wells Fargo & Co 04.05.30	5.210.000,00	5.420.500,00	0,33
EUR	2.000.000	Wesfarmers Ltd 1.25% 07.10.21	2.053.000,00	2.016.960,00	0,12
EUR	2.000.000	Westpac Banking Corp 0.63% 22.11.24	2.044.540,00	2.062.152,30	0,13
EUR	2.000.000	Westpac Banking Corp 0.88% 17.04.27	2.120.220,00	2.100.608,20	0,13
EUR	2.000.000	Wintershall Dea Finance BV 0.45% 25.09.23	2.021.500,00	2.017.611,10	0,12
EUR	1.500.000	Wintershall Dea Finance BV 1.33% 25.09.28	1.534.640,00	1.541.106,00	0,10
EUR	1.000.000	WPP Finance Deutschland GmbH 1.63% 23.03.30	996.000,00	1.092.340,90	0,07
EUR	1.000.000	Wuerth Finance International BV 1.00% 26.05.25	1.055.180,00	1.046.866,85	0,06
EUR	500.000	Zimmer Biomet Holdings Inc 1.16% 15.11.27	525.845,00	517.522,20	0,03
Łącznie portfel papierów wartościowych			1.560.160.986,20	1.555.218.071,82	95,99
Aktywa bankowe				39.926.802,14	2,46
Inne aktywa/(pasywa) netto				25.086.818,70	1,55
Łącznie				1.620.231.692,66	100,00

W pierwszych tygodniach nowego roku obrotowego, czyli na początku października, głównym tematem w mediach nadal były kolejne niepokojące dane dotyczące liczby zakażeń Covid-19. Druga fala pandemii przybierała na sile, a wraz ze zbliżającą się zimą na półkuli północnej prognozy nie napawały optymizmem. Jednak na początku listopada zaczęły napływać optymistyczne informacje: w odstępie kilku dni trzy koncerny farmaceutyczne poinformowały o opracowaniu skutecznej szczepionki przeciwko koronawirusowi. Rynki zareagowały euforycznie bardzo dużymi wzrostami giełdowymi oraz wzrostem rentowności bezpiecznych obligacji skarbowych. Niedługo potem w amerykańskich wyborach prezydenckich Joe Biden pokonał urzędującego prezydenta Trumpa z dużą przewagą głosów. Pomimo pozwów sądowych i nawet krótkotrwałego szturmu na Kongres, Donald Trump był zmuszony zaakceptować porażkę. Przypieczętowały ją wyniki wyborów uzupełniających w stanie Georgia, które dały Demokratom prezydenta Bidena nieoczekiwaną, niewielką przewagę w Senacie.

Początkowo te optymistyczne informacje wywarły niewielki wpływ na rentowności obligacji amerykańskich, ale zmiana nastąpiła z początkiem 2021 roku. Prezydent Biden uzyskał poparcie w Kongresie dla dużego programu pomocowego, jednocześnie sygnalizując możliwość podjęcia dodatkowych działań. Amerykańskie obligacje dziesięcioletnie rozpoczęły okres objęty niniejszym sprawozdaniem z rentownościami na poziomie poniżej 0,70%, które na koniec pierwszego kwartału wzrosły do 1,70%. Rentowności obligacji europejskich wzrosły w znacznie mniejszym stopniu, ponieważ z powodu problemów z dostawami szczepionek szczepienia w strefie euro przebiegały wolniej niż w USA czy Wielkiej Brytanii. Rentowności niemieckich dziesięciolatek wzrosły o niecałe 0,25% do -0,30% na koniec pierwszego kwartału. Przyspieszenie skupu obligacji przez EBC uniemożliwiło większy wzrost. Różnice w rentowności w Europie pozostały niewielkie, przy czym w przypadku obligacji włoskich były wyższe niż dla innych krajów strefy euro.

Strategia inwestycyjna subfunduszu polegała na rozbudowie zdywersyfikowanego portfela europejskich obligacji skarbowych z pozycjami na całej krzywej zysków. Znaczącą pozycję w subfunduszu stanowią portugalskie obligacje skarbowe, które zyskały na zmniejszających się spreadach.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	899.205.525,06
Aktywa bankowe	13.680.053,30
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	511.081,73
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	6.925.701,35
Łącznie aktywa	920.322.361,44
Zobowiązania	
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	298.204,91
Łącznie zobowiązania	298.204,91
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	920.024.156,53
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	966.821,5775
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	951,60

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.956.095,64
Otrzymane prowizje	96.775,26
Łącznie przychody	5.052.870,90
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.356.301,84
Koszty z tytułu transakcji	13.027,94
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	282.520,35
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	44.807,40
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	79.207,47
Inne koszty i podatki	60.600,97
Łącznie koszty	1.836.465,97
Dochód netto z inwestycji	3.216.404,93
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-233.805,39
- z kontraktów terminowych	1.383.420,44
- z terminowych kontraktów walutowych	-4.047.950,14
- z operacji walutowych	215.548,32
Wynik zrealizowany	533.618,16
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-24.969.436,98
- z kontraktów terminowych	-1.285.270,01
- z terminowych kontraktów walutowych	2.430.338,18
- z operacji walutowych	3,53
Wynik operacyjny	-23.290.747,12
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	217.432.000,15
Wykupy	-170.563.322,44
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	23.577.930,59
Łącznie aktywa netto na początek okresu	896.446.225,94
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	920.024.156,53

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	920.024.156,53
- na dzień 30.09.2020 r.	896.446.225,94
- na dzień 30.09.2019 r.	343.398.060,18
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	917.190,5775
- wyemitowanych	223.211,0000
- wykupionych	-173.580,0000
- w obrocie na koniec okresu	966.821,5775
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	951,60
- na dzień 30.09.2020 r.	977,38
- na dzień 30.09.2019 r.	983,39
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 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	26.000.000	Bundesrepublik Deutschland 2.00% 04.01.22	26.816.818,81	26.531.720,80	2,88
EUR	22.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	22.391.005,00	20.460.059,40	2,22
EUR	24.700.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.25% 15.08.48	33.489.246,00	31.530.508,36	3,43
EUR	19.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 15.08.46	31.968.180,00	30.076.050,00	3,27
EUR	39.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 3.25% 04.07.21	40.969.661,48	39.876.830,00	4,33
EUR	5.000.000	Bundesschatzanweisungen 11.06.21	5.030.466,04	5.006.100,00	0,54
EUR	21.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.05.21	21.089.390,00	21.018.690,00	2,28
EUR	101.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	103.337.122,12	102.339.260,00	11,12
EUR	56.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.30	57.023.472,18	56.303.604,00	6,12
EUR	74.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.29	79.069.442,48	78.272.020,00	8,51
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.52	11.256.000,00	9.857.487,00	1,07
EUR	51.100.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	56.232.191,00	55.537.524,00	6,04
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.36	12.095.000,00	11.408.461,00	1,24
EUR	33.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.31	39.293.350,00	38.142.720,00	4,15
EUR	7.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.66	10.880.380,00	9.202.693,50	1,00
EUR	7.500.000	French Republic Government Bond OAT 2.00% 25.05.48	11.019.075,00	9.915.109,50	1,08
EUR	59.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.50% 25.05.30	74.859.370,00	73.276.235,90	7,97
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.40% 22.06.40	4.960.900,00	4.910.980,50	0,53
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	10.818.400,00	10.827.400,00	1,18
EUR	15.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.00% 22.06.26	16.189.800,00	16.192.350,00	1,76
EUR	10.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.25% 22.04.33	11.445.600,00	11.421.297,00	1,24
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.45% 22.06.37	5.852.800,00	5.863.228,50	0,64
EUR	6.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.22	6.432.780,00	6.274.657,80	0,68
EUR	19.000.000	Netherlands Government Bond 15.07.31	19.337.820,00	19.319.960,00	2,10
EUR	6.000.000	Netherlands Government Bond 2.50% 15.01.33	7.873.560,00	7.855.429,80	0,85
EUR	24.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 0.48% 18.10.30	24.900.085,00	25.099.270,00	2,73
EUR	22.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 1.95% 15.06.29	26.001.184,82	25.979.400,00	2,82
EUR	15.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.13% 17.10.28	17.469.630,00	17.440.950,00	1,90
EUR	19.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	23.363.570,00	23.173.730,00	2,52
EUR	8.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 21.07.26	9.354.480,00	9.353.600,00	1,02
EUR	25.100.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	33.620.618,57	33.357.398,00	3,63
EUR	20.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.04.37	31.810.000,00	30.417.800,00	3,31
EUR	20.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	35.036.600,00	32.963.000,00	3,58
Łącznie portfel papierów wartościowych			921.287.998,50	899.205.525,06	97,74
Aktywa bankowe				13.680.053,30	1,49
Inne aktywa/(pasywa) netto				7.138.578,17	0,77
Łącznie				920.024.156,53	100,00

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	1.027.527.756,56
Aktywa bankowe	20.649.393,12
Inne aktywa płynne	141.459,10
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	586.638,18
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	8.972.521,00
Łącznie aktywa	1.057.877.767,96
Zobowiązania	
Niezrealizowana strata z kontraktów terminowych	18.600,00
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	342.786,11
Łącznie zobowiązania	361.386,11
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.057.516.381,85
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	1.007.411,9326
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.049,74

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	7.306.416,61
Otrzymane prowizje	770.104,00
Łącznie przychody	8.076.520,61
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	1.542.726,90
Koszty z tytułu transakcji	4.288,60
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	321.344,41
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	51.250,07
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	65.420,72
Inne koszty i podatki	68.297,67
Łącznie koszty	2.053.328,37
Dochód netto z inwestycji	6.023.192,24
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	1.364.469,32
- z kontraktów terminowych	-139.100,00
Wynik zrealizowany	7.248.561,56
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	2.996.705,21
- z kontraktów terminowych	-81.000,00
Wynik operacyjny	10.164.266,77
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	237.918.546,42
Wykupy	-201.061.913,55
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	47.020.899,64
Łącznie aktywa netto na początek okresu	1.010.495.482,21
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.057.516.381,85

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.057.516.381,85
- na dzień 30.09.2020 r.	1.010.495.482,21
- na dzień 30.09.2019 r.	292.677.791,64
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	971.703,9326
- wyemitowanych	226.375,0000
- wykupionych	-190.667,0000
- w obrocie na koniec okresu	1.007.411,9326
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.049,74
- na dzień 30.09.2020 r.	1.039,92
- na dzień 30.09.2019 r.	1.044,72
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

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	3M Co 0.38% 15.02.22	505.718,80	502.402,50	0,05
EUR	500.000	3M Co 1.75% 15.05.30	526.550,00	569.084,28	0,05
EUR	1.200.000	3M Co 1.88% 15.11.21	1.251.960,00	1.217.070,00	0,11
EUR	1.000.000	Aareal Bank AG 0.25% 23.11.27	994.050,00	996.660,00	0,09
EUR	3.000.000	ABN AMRO Bank NV 0.50% 15.04.26	3.084.180,00	3.089.222,10	0,29
EUR	3.000.000	ABN AMRO Bank NV 0.60% 15.01.27	3.039.120,00	3.052.879,95	0,29
EUR	100.000	Adecco International Financial Services BV 1.50% 22.11.22	103.812,87	102.305,00	0,01
EUR	800.000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	805.088,26	844.034,00	0,08
EUR	3.300.000	Aeroports de Paris 1.13% 18.06.34	3.535.168,00	3.402.374,42	0,32
EUR	1.700.000	Aeroports de Paris 1.50% 24.07.23	1.813.041,42	1.761.713,23	0,17
EUR	1.600.000	Aeroports de Paris 2.13% 11.10.38	1.865.386,00	1.849.263,84	0,17
EUR	1.300.000	Aeroports de Paris 2.75% 05.06.28	1.574.737,90	1.553.353,49	0,15
EUR	200.000	Aeroports de Paris 3.13% 11.06.24	227.327,95	221.565,75	0,02
EUR	1.000.000	Air Liquide Finance SA 1.38% 02.04.30	1.127.590,00	1.099.973,35	0,10
EUR	1.000.000	Air Liquide Finance SA 1.00% 02.04.25	1.050.640,00	1.044.035,00	0,10
EUR	2.000.000	Air Liquide Finance SA 1.00% 08.03.27	2.141.580,00	2.121.661,40	0,20
EUR	2.000.000	Air Products & Chemicals Inc 0.80% 05.05.32	2.058.000,00	2.053.100,00	0,19
EUR	1.400.000	Akzo Nobel NV 1.13% 08.04.26	1.484.820,84	1.487.122,07	0,14
EUR	500.000	Alliander NV 0.38% 10.06.30	507.675,00	506.478,33	0,05
EUR	1.500.000	Alliander NV 30.06.69	1.578.470,00	1.571.357,10	0,15
EUR	200.000	Allianz Finance II BV 08.07.41	222.111,36	202.984,00	0,02
EUR	1.000.000	Allianz SE 08.07.50	1.105.650,00	1.072.180,00	0,10
EUR	12.200.000	Allianz SE 31.12.49	13.333.835,64	13.421.831,22	1,27
EUR	3.700.000	Allianz SE 17.10.42	4.100.753,55	4.016.892,42	0,38
EUR	2.200.000	America Movil SAB de CV 0.75% 26.06.27	2.253.609,00	2.253.383,00	0,21
EUR	1.700.000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	1.793.202,50	1.776.022,98	0,17
EUR	2.000.000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	2.243.000,00	2.236.862,20	0,21
EUR	2.500.000	America Movil SAB de CV 4.75% 28.06.22	2.780.975,00	2.656.107,75	0,25
EUR	500.000	America Movil SAB de CV 06.09.73	579.750,00	568.303,75	0,05
EUR	3.000.000	Aptiv Plc 1.50% 10.03.25	3.134.195,22	3.164.890,20	0,30
EUR	5.000.000	Aptiv Plc 1.60% 15.09.28	5.045.789,09	5.431.986,75	0,51
EUR	3.200.000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	3.569.785,31	3.527.118,40	0,33
EUR	500.000	Archer-Daniels-Midland Co 1.75% 23.06.23	523.810,00	522.763,18	0,05
EUR	1.500.000	Argenta Spaarbank NV 1.00% 13.10.26	1.491.510,00	1.537.976,33	0,15
EUR	1.300.000	Argenta Spaarbank NV 1.00% 29.01.27	1.337.650,00	1.330.117,75	0,13
EUR	4.000.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	4.498.000,00	4.534.280,00	0,43
EUR	2.500.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 19.02.49	2.788.375,00	2.806.998,50	0,27
EUR	700.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	768.955,50	799.943,24	0,08
EUR	800.000	Aroundtown SA 15.07.69	784.560,00	775.170,00	0,07
EUR	1.000.000	Aroundtown SA 1.63% 31.01.28	1.063.080,00	1.055.856,50	0,10
EUR	1.200.000	Aroundtown SA 1.88% 19.01.26	1.277.928,00	1.287.020,40	0,12
EUR	1.800.000	Aroundtown SA 2.00% 02.11.26	1.921.554,00	1.937.990,61	0,18
EUR	2.000.000	Aroundtown SA 12.01.69	2.039.000,00	2.052.802,50	0,19
EUR	100.000	ASML Holding NV 0.63% 07.07.22	101.650,37	100.988,61	0,01
EUR	2.000.000	ASML Holding NV 0.63% 07.05.29	2.069.880,00	2.064.840,00	0,20
EUR	2.500.000	ASML Holding NV 1.38% 07.07.26	2.692.008,87	2.679.967,63	0,25
EUR	700.000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	745.379,98	765.883,51	0,07
EUR	900.000	ASML Holding NV 3.38% 19.09.23	1.020.146,45	980.644,59	0,09
EUR	4.000.000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	4.037.723,33	4.126.530,40	0,39
EUR	3.000.000	AT&T Inc 1.60% 19.05.28	3.199.500,00	3.207.510,00	0,30
EUR	2.500.000	AT&T Inc 2.60% 17.12.29	2.893.045,00	2.894.067,88	0,27
EUR	1.000.000	AT&T Inc 3.50% 17.12.25	1.152.900,00	1.152.707,30	0,11
EUR	400.000	AT&T Inc 2.60% 19.05.38	462.888,00	453.015,90	0,04
EUR	2.000.000	AT&T Inc 3.15% 04.09.36	2.443.000,00	2.399.554,30	0,23
EUR	3.500.000	ATF Netherlands BV 31.12.49	3.587.266,67	3.664.237,50	0,35
EUR	4.000.000	Atlas Copco AB 0.63% 30.08.26	4.159.254,80	4.136.900,80	0,39

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	870.000	Atlas Copco AB 2.50% 28.02.23	946.231,50	915.942,39	0,09
EUR	300.000	Aurizon Network Pty Ltd 2.00% 18.09.24	318.690,12	320.127,26	0,03
EUR	1.300.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29.09.26	1.338.627,79	1.355.440,13	0,13
EUR	750.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 05.05.31	750.000,00	749.049,64	0,07
EUR	1.000.000	Autoroutes du Sud de la France SA 2.95% 17.01.24	1.088.090,00	1.080.087,60	0,10
EUR	1.800.000	AXA SA 06.07.47	2.014.386,04	2.070.704,43	0,20
EUR	1.800.000	AXA SA 31.12.49	2.014.922,25	2.042.550,00	0,19
EUR	1.900.000	AXA SA 31.12.49	2.128.642,39	2.120.951,95	0,20
EUR	2.100.000	AXA SA 04.07.43	2.426.450,89	2.332.498,77	0,22
EUR	3.500.000	Bank of Montreal 0.25% 17.11.21	3.530.740,00	3.516.485,00	0,33
EUR	600.000	Belfius Bank SA 0.01% 15.10.25	598.950,00	600.469,50	0,06
EUR	1.000.000	Berlin Hyp AG 1.25% 22.01.25	1.051.310,00	1.048.391,50	0,10
EUR	3.500.000	Booking Holdings Inc 0.80% 10.03.22	3.545.489,16	3.531.966,03	0,33
EUR	1.500.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	1.654.050,00	1.633.270,05	0,15
EUR	250.000	Booking Holdings Inc 0.10% 08.03.25	249.940,00	250.880,00	0,02
EUR	300.000	Booking Holdings Inc 0.50% 08.03.28	299.754,00	302.209,50	0,03
EUR	3.000.000	BPCE SA 15.09.27	2.976.420,00	3.017.490,00	0,29
EUR	2.500.000	BPCE SA 0.88% 31.01.24	2.559.100,00	2.563.977,75	0,24
EUR	2.000.000	BPCE SA 1.00% 15.07.24	2.082.920,00	2.076.265,80	0,20
EUR	4.000.000	BPCE SA 1.00% 01.04.25	4.122.000,00	4.136.353,20	0,39
EUR	3.000.000	BPCE SA 30.11.27	3.157.470,00	3.131.229,15	0,30
EUR	2.700.000	bpost SA 1.25% 11.07.26	2.808.346,62	2.853.659,70	0,27
EUR	500.000	Brambles Finance Plc 1.50% 04.10.27	510.650,00	542.764,00	0,05
EUR	1.000.000	Bristol-Myers Squibb Co 1.75% 15.05.35	1.090.000,00	1.153.969,10	0,11
EUR	13.400.000	Bundesobligation 13.10.23	13.772.429,33	13.649.642,00	1,29
EUR	10.500.000	Bundesobligation 18.10.24	10.800.729,55	10.766.490,00	1,02
EUR	8.200.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	8.588.914,00	8.540.382,00	0,81
EUR	17.600.000	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 04.07.22	18.289.504,00	18.136.976,00	1,71
EUR	8.450.000	Bundesrepublik Deutschland 2.00% 04.01.22	8.751.407,62	8.622.809,26	0,82
EUR	24.450.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	25.839.823,73	25.611.130,50	2,42
EUR	22.800.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 04.09.22	23.629.012,00	23.514.780,00	2,22
EUR	45.850.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	50.222.868,50	49.067.753,00	4,64
EUR	12.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	12.880.980,00	12.781.200,00	1,21
EUR	19.000.000	Bundesschatzanweisungen 11.03.22	19.174.090,00	19.116.280,00	1,81
EUR	500.000	CA Immobilien Anlagen AG 0.88% 05.02.27	493.680,00	494.666,68	0,05
EUR	2.700.000	CaixaBank SA 18.11.26	2.695.111,00	2.699.287,88	0,26
EUR	1.000.000	CaixaBank SA 0.63% 01.10.24	1.003.410,00	1.014.549,00	0,10
EUR	2.100.000	Capgemini SA 2.50% 01.07.23	2.271.117,15	2.212.787,33	0,21
EUR	200.000	Capgemini SE 0.50% 09.11.21	201.559,46	200.539,00	0,02
EUR	100.000	Capgemini SE 1.00% 18.10.24	98.423,98	103.639,22	0,01
EUR	1.800.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.50% 15.12.28	1.947.517,55	1.971.740,25	0,19
EUR	500.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.75% 16.09.24	527.798,38	534.424,78	0,05
EUR	600.000	CNP Assurances 2.75% 05.02.29	660.948,00	683.642,40	0,06
EUR	2.000.000	CNP Assurances 05.06.45	2.330.000,00	2.282.146,70	0,22
EUR	100.000	CNP Assurances 30.09.41	115.076,09	103.440,00	0,01
EUR	1.000.000	Coca-Cola European Partners Plc 0.70% 12.09.31	987.230,00	1.002.125,00	0,09
EUR	1.000.000	Coca-Cola European Partners Plc 1.13% 12.04.29	1.051.430,00	1.048.695,30	0,10
EUR	200.000	Coca-Cola European Partners Plc 1.75% 26.05.28	208.846,00	219.457,12	0,02
EUR	100.000	Coca-Cola European Partners Plc 1.88% 18.03.30	106.474,00	111.309,13	0,01
EUR	3.000.000	Coca-Cola European Partners Plc 1.50% 08.11.27	3.235.460,00	3.226.423,20	0,30
EUR	1.000.000	Colgate-Palmolive Co 0.50% 06.03.26	1.039.000,00	1.028.501,00	0,10
EUR	3.000.000	Comcast Corp 0.25% 20.05.27	3.031.200,00	3.027.578,85	0,29
EUR	2.300.000	Cooperatieve Rabobank UA 26.05.26	2.377.931,96	2.308.326,00	0,22
EUR	1.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 3.88% 25.07.23	1.155.620,00	1.090.715,70	0,10
EUR	300.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.00% 11.01.22	335.088,06	310.444,50	0,03
EUR	1.100.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.13% 14.09.22	1.235.103,08	1.167.344,37	0,11
EUR	200.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.13% 14.07.25	242.442,74	237.086,50	0,02
EUR	3.000.000	Covestro AG 0.88% 03.02.26	3.084.750,00	3.103.804,95	0,29
EUR	3.000.000	Covestro AG 1.38% 12.06.30	3.086.101,00	3.190.180,65	0,30
EUR	1.500.000	Credit Agricole Assurances SA 29.01.48	1.569.000,00	1.604.424,45	0,15
EUR	6.100.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	6.744.211,43	6.810.531,05	0,64
EUR	1.000.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	1.173.500,00	1.142.596,50	0,11
EUR	1.500.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 11.03.33	1.493.550,00	1.484.827,50	0,14
EUR	2.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 3.50% 09.02.29	2.423.120,00	2.393.225,50	0,23

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	1.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 1.25% 31.05.24	1.031.860,00	1.036.900,55	0,10
EUR	3.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 11.06.29	3.101.400,00	3.143.840,10	0,30
EUR	200.000	CRH Finance DAC 3.13% 03.04.23	221.208,29	213.287,38	0,02
EUR	1.000.000	Danone SA 0.42% 03.11.22	1.021.340,00	1.010.674,95	0,10
EUR	100.000	Danone SA 1.13% 14.01.25	104.613,77	104.590,58	0,01
EUR	100.000	Danone SA 1.21% 03.11.28	96.495,70	108.364,95	0,01
EUR	6.300.000	Danone SA 31.12.49	6.447.550,57	6.457.405,50	0,61
EUR	6.300.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	6.175.790,00	6.337.737,00	0,60
EUR	4.000.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	3.912.270,00	4.070.502,60	0,38
EUR	3.000.000	Deutsche Post AG 0.75% 20.05.29	3.101.786,70	3.126.515,10	0,30
EUR	2.700.000	Deutsche Post AG 1.00% 20.05.32	2.855.790,00	2.876.507,91	0,27
EUR	1.500.000	Deutsche Telekom AG 0.50% 05.07.27	1.491.450,00	1.533.355,05	0,14
EUR	2.000.000	Deutsche Telekom AG 0.88% 25.03.26	2.088.800,00	2.087.836,10	0,20
EUR	1.100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 01.12.22	1.120.250,94	1.116.809,76	0,11
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 13.12.24	100.848,46	102.800,55	0,01
EUR	1.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.88% 30.01.24	1.032.400,00	1.029.616,40	0,10
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1.38% 01.12.25	101.308,25	106.708,01	0,01
EUR	1.000.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1.38% 30.01.27	1.092.940,00	1.074.665,45	0,10
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 2.00% 01.12.29	100.496,64	114.222,27	0,01
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 7.50% 24.01.33	171.840,28	174.969,42	0,02
EUR	1.000.000	Diageo Finance Plc 0.13% 12.10.23	1.007.230,00	1.007.730,75	0,10
EUR	200.000	Diageo Finance Plc 0.25% 22.10.21	200.202,00	200.553,00	0,02
EUR	600.000	Diageo Finance Plc 0.50% 19.06.24	604.371,53	611.892,66	0,06
EUR	1.100.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	1.135.006,73	1.146.675,53	0,11
EUR	2.800.000	Diageo Finance Plc 2.38% 20.05.26	3.126.062,36	3.135.576,08	0,30
EUR	3.500.000	DNB Bank ASA 0.05% 14.11.23	3.514.923,05	3.528.070,00	0,33
EUR	1.000.000	DNB Bank ASA 1.13% 01.03.23	1.034.040,00	1.027.501,25	0,10
EUR	3.000.000	DNB Bank ASA 20.03.28	3.061.510,00	3.065.841,60	0,29
EUR	3.100.000	DNB Bank ASA 01.03.27	3.151.680,81	3.136.014,41	0,30
EUR	2.500.000	Dow Chemical Co 1.13% 15.03.32	2.539.150,00	2.545.770,75	0,24
EUR	4.500.000	Dow Chemical Co 1.88% 15.03.40	4.629.000,00	4.818.382,65	0,46
EUR	1.000.000	Dow Chemical Co 0.50% 15.03.27	1.017.300,00	1.003.013,30	0,09
EUR	4.000.000	DSV Panalpina 0.38% 26.02.27	4.007.436,82	4.057.590,00	0,38
EUR	3.000.000	Edenred 1.38% 18.06.29	3.172.700,00	3.190.537,95	0,30
EUR	1.000.000	Elia System Operator SA 05.12.69	1.052.800,00	1.053.121,65	0,10
EUR	700.000	Elia Transmission Belgium SA 3.25% 04.04.28	860.440,00	848.781,05	0,08
EUR	1.000.000	ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG 29.09.47	1.125.500,00	1.125.359,10	0,11
EUR	4.000.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd 31.12.49	4.230.000,00	4.322.456,00	0,41
EUR	4.200.000	Erste Group Bank AG 0.88% 22.05.26	4.334.559,00	4.339.920,69	0,41
EUR	1.000.000	Erste Group Bank AG 10.06.30	974.910,00	1.005.904,90	0,09
EUR	3.600.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	3.665.436,00	3.731.329,08	0,35
EUR	500.000	Eurogrid GmbH 1.50% 18.04.28	551.705,00	543.415,88	0,05
EUR	2.700.000	Eutelsat SA 1.50% 13.10.28	2.688.043,00	2.805.983,91	0,27
EUR	1.000.000	Eutelsat SA 2.25% 13.07.27	1.103.700,00	1.098.225,05	0,10
EUR	5.500.000	Evonik Finance BV 0.38% 07.09.24	5.589.641,20	5.575.935,20	0,53
EUR	4.100.000	Evonik Industries AG 07.07.77	4.183.655,78	4.215.256,13	0,40
EUR	1.500.000	FCA Bank SpA 0.25% 28.02.23	1.495.260,00	1.507.767,08	0,14
EUR	800.000	FCA Bank SpA 0.50% 18.09.23	797.440,00	809.076,00	0,08
EUR	2.000.000	FCA Bank SpA 0.50% 13.09.24	1.994.580,00	2.029.240,00	0,19
EUR	5.300.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	5.810.785,00	5.881.713,43	0,56
EUR	3.000.000	Fidelity National Information Services Inc 1.50% 21.05.27	3.220.650,00	3.192.585,15	0,30
EUR	9.500.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.75% 20.03.23	9.843.299,50	9.817.217,83	0,93
EUR	2.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.25% 21.05.26	2.146.800,00	2.123.932,50	0,20
EUR	2.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.75% 21.05.30	2.296.804,70	2.254.552,90	0,21
EUR	1.300.000	Great-West Lifeco Inc 1.75% 07.12.26	1.434.963,00	1.418.201,07	0,13
EUR	500.000	Groupe Bruxelles Lambert SA 1.38% 23.05.24	524.010,00	523.483,63	0,05
EUR	5.400.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	6.272.309,53	5.978.956,68	0,57
EUR	2.100.000	Hannover Rueck SE 09.10.39	2.095.763,76	2.106.268,50	0,20
EUR	3.000.000	Hannover Rueck SE 31.12.49	3.339.126,68	3.367.255,35	0,32
EUR	200.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.75% 24.04.28	195.999,84	216.649,73	0,02
EUR	200.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 3.25% 21.10.21	215.024,00	203.650,00	0,02
EUR	300.000	Heineken NV 1.00% 04.05.26	299.206,23	314.005,38	0,03
EUR	1.450.000	Heineken NV 1.25% 10.09.21	1.483.611,99	1.454.321,00	0,14

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.400.000	Heineken NV 1.25% 17.03.27	2.561.695,76	2.553.746,04	0,24
EUR	1.000.000	Heineken NV 1.75% 17.03.31	1.134.900,00	1.119.465,85	0,11
EUR	100.000	Heineken NV 2.02% 12.05.32	108.696,76	114.431,57	0,01
EUR	200.000	Heineken NV 3.50% 19.03.24	231.253,89	221.661,19	0,02
EUR	3.500.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	3.686.500,00	3.794.206,50	0,36
EUR	400.000	Hochtief AG 0.50% 03.09.27	397.008,00	401.288,00	0,04
EUR	500.000	IMMOFINANZ AG 2.50% 15.10.27	527.070,00	521.700,88	0,05
EUR	4.200.000	InterContinental Hotels Group Plc 2.13% 15.05.27	4.378.320,00	4.495.006,11	0,42
EUR	100.000	International Business Machines Corp 0.50% 07.09.21	101.303,70	100.377,00	0,01
EUR	200.000	International Business Machines Corp 0.88% 31.01.25	204.723,85	207.550,44	0,02
EUR	1.100.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	1.153.860,03	1.146.870,95	0,11
EUR	1.100.000	International Business Machines Corp 1.25% 26.05.23	1.148.036,54	1.135.184,00	0,11
EUR	1.700.000	International Business Machines Corp 1.75% 07.03.28	1.823.849,82	1.878.029,36	0,18
EUR	100.000	International Business Machines Corp 2.88% 07.11.25	111.479,12	113.528,83	0,01
EUR	2.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.00% 04.07.24	2.036.640,00	2.057.584,40	0,19
EUR	100.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.13% 04.03.22	96.833,70	101.231,28	0,01
EUR	900.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.38% 18.01.24	906.566,23	933.334,65	0,09
EUR	3.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20.03.28	3.191.310,00	3.195.979,20	0,30
EUR	2.500.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 04.07.29	2.622.714,29	2.667.412,75	0,25
EUR	200.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.00% 18.06.21	201.039,21	200.990,00	0,02
EUR	700.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.13% 30.08.23	703.844,34	735.323,89	0,07
EUR	200.000	Intesa Sanpaolo SpA 3.50% 17.01.22	214.288,18	206.001,00	0,02
EUR	100.000	Intesa Sanpaolo SpA 4.00% 30.10.23	107.114,42	110.183,14	0,01
EUR	2.000.000	ISS Global 1.50% 31.08.27	2.060.240,00	2.055.270,70	0,19
EUR	1.500.000	JP Morgan Chase & Co 0.63% 25.01.24	1.491.750,00	1.529.617,88	0,14
EUR	1.000.000	JP Morgan Chase & Co 04.11.32	1.019.880,00	1.033.408,30	0,10
EUR	1.500.000	JP Morgan Chase & Co 1.50% 26.10.22	1.580.100,00	1.542.760,13	0,15
EUR	4.000.000	JP Morgan Chase & Co 18.05.28	4.231.244,44	4.305.347,20	0,41
EUR	4.500.000	JP Morgan Chase & Co 12.06.29	5.005.910,00	4.953.303,00	0,47
EUR	200.000	KBC Group NV 11.03.27	203.724,40	203.452,25	0,02
EUR	1.400.000	Kellogg Co 1.00% 17.05.24	1.441.473,81	1.444.801,75	0,14
EUR	4.100.000	Kellogg Co 1.25% 10.03.25	4.305.767,74	4.290.707,20	0,41
EUR	200.000	Kellogg Co 1.75% 24.05.21	206.998,00	200.571,00	0,02
EUR	1.500.000	Klepierre 1.38% 16.02.27	1.617.120,00	1.587.998,85	0,15
EUR	100.000	Klepierre SA 1.75% 06.11.24	107.618,90	106.511,15	0,01
EUR	1.000.000	Knorr-Bremse AG 1.13% 13.06.25	1.054.491,01	1.049.093,00	0,10
EUR	100.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 0.88% 19.09.24	99.712,25	103.205,19	0,01
EUR	1.000.000	Koninklijke DSM NV 0.63% 23.06.32	1.022.530,00	1.020.848,30	0,10
EUR	1.000.000	Koninklijke DSM NV 0.75% 28.09.26	1.049.040,00	1.042.351,30	0,10
EUR	200.000	Koninklijke DSM NV 1.00% 09.04.25	209.148,17	209.040,23	0,02
EUR	4.400.000	Koninklijke KPN NV 0.63% 09.04.25	4.481.579,20	4.498.348,80	0,43
EUR	1.000.000	Koninklijke KPN NV 0.88% 14.12.32	1.017.610,00	1.001.018,90	0,09
EUR	600.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	591.591,35	625.588,02	0,06
EUR	200.000	Koninklijke KPN NV 4.25% 01.03.22	222.770,30	207.835,17	0,02
EUR	800.000	La Banque Postale SA 26.01.31	798.944,00	806.034,68	0,08
EUR	2.700.000	La Mondiale SAM 2.13% 23.06,31	2.716.350,00	2.824.007,63	0,27
EUR	3.000.000	La Mondiale SAM 17.12.66	3.421.400,00	3.493.377,60	0,33
EUR	2.000.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	2.068.580,00	2.060.217,10	0,19
EUR	2.000.000	Legrand SA 1.88% 06.07.32	2.232.500,00	2.344.753,10	0,22
EUR	500.000	LG Chem Ltd 0.50% 15.04.23	505.975,00	505.236,20	0,05
EUR	3.000.000	Linde Finance BV 0.55% 19.05.32	3.037.500,00	3.041.138,85	0,29
EUR	1.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.25% 04.10.22	976.500,00	1.007.453,35	0,10
EUR	3.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.38% 28.01.25	3.005.390,00	3.045.070,05	0,29
EUR	6.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	6.498.730,00	6.677.870,10	0,63
EUR	3.500.000	Lloyds Banking Group Plc 12.11.25	3.428.171,25	3.545.540,95	0,34
EUR	2.000.000	Lloyds Banking Group Plc 1.00% 09.11.23	2.049.820,00	2.055.462,60	0,19
EUR	3.800.000	Lloyds Banking Group Plc 1.50% 12.09.27	4.011.677,02	4.097.427,90	0,39
EUR	4.000.000	Lloyds Banking Group Plc 07.09.28	4.027.040,00	4.134.825,20	0,39
EUR	1.000.000	Lloyds Banking Group Plc 18.03.30	1.122.077,87	1.144.905,00	0,11
EUR	1.000.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 06.12.27	1.091.320,00	1.098.981,10	0,10
EUR	2.300.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 19.09.29	2.492.188,00	2.541.312,09	0,24
EUR	1.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 11.02.26	1.005.000,00	1.004.584,25	0,09
EUR	3.700.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	3.731.165,93	3.726.583,58	0,35
EUR	200.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.38% 26.05.22	201.990,00	201.298,63	0,02

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	5.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.38% 11.02.31	5.044.300,00	5.055.787,50	0,48
EUR	1.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.75% 26.05.24	1.036.190,00	1.028.849,85	0,10
EUR	1.600.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1.00% 24.09.21	1.640.816,65	1.605.016,00	0,15
EUR	1.000.000	Macquarie Group Ltd 0.63% 03.02.27	1.008.130,00	1.020.181,25	0,10
EUR	2.200.000	Magna International Inc 1.50% 25.09.27	2.352.042,88	2.380.910,51	0,22
EUR	4.100.000	Magna International Inc 1.90% 24.11.23	4.327.960,00	4.305.306,68	0,41
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 02.12.22	1.002.404,86	1.005.258,20	0,09
EUR	2.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 07.03.23	2.024.055,00	2.023.072,70	0,19
EUR	2.200.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 15.10.28	2.211.660,00	2.210.436,80	0,21
EUR	1.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.13% 07.03.27	1.597.000,00	1.580.968,13	0,15
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.38% 15.10.40	1.048.130,00	1.018.524,25	0,10
EUR	500.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.50% 02.07.39	538.035,00	521.695,93	0,05
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.63% 07.03.31	1.124.600,00	1.103.185,75	0,10
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.75% 02.07.49	1.054.960,00	1.057.073,35	0,10
EUR	2.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 2.25% 07.03.39	2.872.500,00	2.924.044,75	0,28
EUR	200.000	Merck & Co Inc 1.13% 15.10.21	205.477,88	200.867,00	0,02
EUR	3.902.000	Merck & Co Inc 1.88% 15.10.26	4.340.675,27	4.308.196,44	0,41
EUR	1.000.000	Merck Financial Services GmbH 0.13% 16.07.25	1.004.410,00	1.010.063,75	0,10
EUR	1.000.000	Merck Financial Services GmbH 0.38% 05.07.27	1.014.340,00	1.019.140,65	0,10
EUR	1.000.000	Merck Financial Services GmbH 0.50% 16.07.28	1.020.080,00	1.023.365,90	0,10
EUR	600.000	Merck Financial Services GmbH 1.38% 01.09.22	625.673,50	611.598,06	0,06
EUR	4.500.000	Merck KGaA 25.06.79	4.559.135,00	4.640.456,25	0,44
EUR	3.100.000	Merck KGaA 09.09.80	3.100.000,00	3.170.452,62	0,30
EUR	2.000.000	Merck KGaA 12.12.74	2.065.061,84	2.011.040,00	0,19
EUR	2.300.000	Merck KGaA 12.12.74	2.543.981,17	2.540.910,74	0,24
EUR	1.500.000	Microsoft Corp 3.13% 06.12.28	1.886.429,43	1.853.436,98	0,18
EUR	500.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.85% 19.07.29	516.624,24	516.610,38	0,05
EUR	2.000.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.87% 07.09.24	2.063.900,00	2.059.923,40	0,19
EUR	2.000.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.98% 09.06.24	2.061.200,00	2.065.293,40	0,20
EUR	4.500.000	Mizuho Financial Group Inc 0.40% 06.09.29	4.490.120,00	4.459.185,00	0,42
EUR	500.000	Mizuho Financial Group Inc 0.96% 16.10.24	517.005,00	516.582,45	0,05
EUR	2.500.000	Mizuho Financial Group Inc 1.60% 10.04.28	2.597.366,07	2.724.957,25	0,26
EUR	6.000.000	MMS USA Financing Inc 1.25% 13.06.28	6.105.140,00	6.263.831,70	0,59
EUR	1.500.000	Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12.06.27	1.417.500,00	1.604.141,25	0,15
EUR	1.000.000	Mondelez International Inc 1.63% 08.03.27	1.085.450,00	1.082.701,10	0,10
EUR	3.000.000	Mondi Finance Europe GmbH 2.38% 01.04.28	3.373.680,00	3.383.280,00	0,32
EUR	4.600.000	Mondi Finance Plc 1.50% 15.04.24	4.749.571,49	4.783.787,48	0,45
EUR	1.500.000	Mondi Finance Plc 1.63% 27.04.26	1.567.297,00	1.598.926,88	0,15
EUR	1.000.000	Morgan Stanley 1.00% 02.12.22	1.025.000,00	1.020.271,70	0,10
EUR	3.900.000	Morgan Stanley 1.38% 27.10.26	4.054.468,75	4.142.271,32	0,39
EUR	1.500.000	Morgan Stanley 1.75% 11.03.24	1.601.395,87	1.579.958,25	0,15
EUR	100.000	Morgan Stanley 1.88% 30.03.23	103.731,11	104.127,74	0,01
EUR	4.000.000	Morgan Stanley 1.88% 27.04.27	4.421.600,00	4.374.751,20	0,41
EUR	1.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.49	1.137.113,87	1.165.320,90	0,11
EUR	1.500.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.41	1.666.990,00	1.512.510,00	0,14
EUR	600.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.42	700.942,05	642.525,45	0,06
EUR	500.000	Nationwide Building Society 0.25% 22.07.25	505.500,00	505.144,18	0,05
EUR	100.000	NN Group NV 0.88% 13.01.23	100.277,51	101.714,25	0,01
EUR	100.000	NN Group NV 1.63% 01.06.27	97.736,74	108.605,97	0,01
EUR	1.500.000	NN Group NV 29.06.49	1.658.140,00	1.660.526,25	0,16
EUR	3.400.000	NN Group NV 31.12.49	3.847.612,43	3.892.728,00	0,37
EUR	2.000.000	NN Group NV 08.04.44	2.238.000,00	2.237.851,70	0,21
EUR	500.000	Nordea Bank AB 1.00% 22.02.23	517.405,00	512.359,35	0,05
EUR	3.000.000	Nordea Bank Abp 0.88% 26.06.23	3.073.670,00	3.072.147,60	0,29
EUR	1.300.000	Nordea Bank Abp 3.25% 05.07.22	1.417.585,00	1.359.350,46	0,13
EUR	1.950.000	Norsk Hydro ASA 1.13% 11.04.25	1.956.580,00	2.015.067,02	0,19
EUR	5.600.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	5.908.568,25	5.942.839,84	0,56
EUR	600.000	Oracle Corp 3.13% 10.07.25	697.151,70	681.033,18	0,06
EUR	1.600.000	Orange SA 15.10.69	1.616.491,00	1.638.826,00	0,15
EUR	800.000	Orange SA 0.13% 16.09.29	793.872,00	786.607,00	0,07

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	300.000	Orange SA 0.75% 11.09.23	303.102,00	306.489,36	0,03
EUR	100.000	Orange SA 0.88% 03.02.27	101.572,40	104.427,80	0,01
EUR	100.000	Orange SA 1.00% 12.05.25	103.588,23	104.147,37	0,01
EUR	100.000	Orange SA 1.38% 20.03.28	98.707,00	107.930,82	0,01
EUR	100.000	Orange SA 1.50% 09.09.27	105.888,33	108.380,34	0,01
EUR	500.000	Orange SA 1.88% 12.09.30	574.010,00	567.001,48	0,05
EUR	200.000	Orange SA 2.00% 15.01.29	209.750,00	225.863,65	0,02
EUR	1.900.000	Orange SA 15.04.69	1.986.005,00	2.003.207,05	0,19
EUR	2.800.000	Orange SA 31.12.49	3.265.379,00	3.361.722,00	0,32
EUR	700.000	Orange SA 31.12.49	803.467,75	791.273,00	0,07
EUR	800.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	1.510.968,00	1.471.240,24	0,14
EUR	8.000.000	PepsiCo Inc 0.88% 18.07.28	8.480.762,28	8.432.126,00	0,80
EUR	3.000.000	PepsiCo Inc 1.13% 18.03.31	3.135.000,00	3.227.255,70	0,30
EUR	1.800.000	PepsiCo Inc 1.75% 28.04.21	1.860.556,34	1.802.295,00	0,17
EUR	300.000	PepsiCo Inc 2.63% 28.04.26	337.882,76	339.587,78	0,03
EUR	2.680.000	PerkinElmer Inc 1.88% 19.07.26	2.888.800,00	2.886.099,50	0,27
EUR	1.000.000	Pernod Ricard SA 24.10.23	999.650,00	1.003.073,35	0,09
EUR	2.000.000	Pernod Ricard SA 0.50% 24.10.27	2.032.240,00	2.048.766,60	0,19
EUR	300.000	Pernod Ricard SA 1.50% 18.05.26	313.526,82	321.964,62	0,03
EUR	100.000	Pernod Ricard SA 2.13% 27.09.24	106.618,13	107.222,42	0,01
EUR	3.000.000	Prologis Euro Finance LLC 0.38% 06.02.28	3.023.400,00	3.016.399,95	0,29
EUR	3.500.000	Prosus NV 1.54% 03.08.28	3.610.290,00	3.591.122,50	0,34
EUR	5.000.000	Prosus NV 2.03% 03.08.32	5.246.270,00	5.120.689,25	0,48
EUR	500.000	Proximus SADP 1.88% 01.10.25	547.950,00	542.656,78	0,05
EUR	1.000.000	PSA Banque France SA 0.63% 21.06.24	1.019.990,00	1.018.517,15	0,10
EUR	3.500.000	PSA Tresorerie GIE 6.00% 19.09.33	5.240.550,00	5.286.551,73	0,50
EUR	1.000.000	Publicis Groupe SA 0.50% 03.11.23	1.019.250,00	1.016.192,50	0,10
EUR	1.000.000	Raiffeisen Bank International AG 12.03.30	975.000,00	1.016.453,40	0,10
EUR	500.000	Red Electrica Financiaciones SAU 0.38% 24.07.28	515.200,00	509.237,50	0,05
EUR	800.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.00% 21.04.26	809.944,32	842.353,20	0,08
EUR	2.600.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.13% 24.04.25	2.736.930,43	2.732.925,65	0,26
EUR	3.800.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.25% 13.03.27	4.057.667,55	4.065.240,76	0,38
EUR	1.500.000	Ren Finance BV 1.75% 01.06.23	1.571.310,00	1.558.913,70	0,15
EUR	500.000	Roche Finance Europe BV 0.50% 27.02.23	509.257,62	507.692,28	0,05
EUR	3.600.000	Roche Finance Europe BV 0.88% 25.02.25	3.769.893,81	3.749.029,92	0,35
EUR	4.000.000	Royal Bank of Canada 0.13% 23.07.24	3.984.396,25	4.030.456,60	0,38
EUR	3.000.000	Royal Bank of Canada 0.25% 02.05.24	3.003.900,00	3.035.821,50	0,29
EUR	200.000	SAP SE 0.75% 10.12.24	206.257,69	206.443,34	0,02
EUR	100.000	SAP SE 1.00% 13.03.26	104.390,28	105.053,89	0,01
EUR	1.200.000	SAP SE 1.13% 20.02.23	1.244.964,71	1.228.074,06	0,12
EUR	300.000	SAP SE 1.25% 10.03.28	304.260,00	322.510,94	0,03
EUR	700.000	SAP SE 1.75% 22.02.27	774.210,78	770.341,46	0,07
EUR	600.000	SCOR SE 08.06.46	654.157,63	670.818,00	0,06
EUR	4.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.25% 05.06.24	4.053.600,00	4.059.466,60	0,38
EUR	1.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.30% 28.02.24	1.027.930,00	1.016.895,45	0,10
EUR	1.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.38% 06.09.23	1.221.054,77	1.220.164,86	0,12
EUR	1.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.50% 05.09.34	980.300,00	996.928,35	0,09
EUR	200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.25% 28.02.31	202.655,25	219.754,04	0,02
EUR	2.200.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.75% 28.02.39	2.384.581,84	2.567.881,58	0,24
EUR	8.500.000	Signify NV 2.38% 11.05.27	9.087.414,80	9.446.645,00	0,89
EUR	4.000.000	Sika Capital BV 1.50% 29.04.31	4.380.960,00	4.411.372,80	0,42
EUR	3.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.05% 01.07.24	3.004.500,00	3.028.188,90	0,29
EUR	4.500.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.25% 19.05.23	4.555.800,00	4.553.647,65	0,43
EUR	600.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.10.28	595.641,03	616.283,64	0,06
EUR	100.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 28.05.26	103.627,98	100.376,50	0,01
EUR	500.000	Sky Ltd 2.50% 15.09.26	573.755,00	568.097,88	0,05
EUR	100.000	Sodexo SA 0.75% 14.04.27	100.285,45	103.711,74	0,01
EUR	1.000.000	Sodexo SA 2.50% 24.06.26	1.128.685,71	1.130.842,80	0,11
EUR	850.000	Stellantis NV 0.63% 30.03.27	845.818,00	847.399,00	0,08
EUR	700.000	Stellantis NV 1.13% 18.09.29	690.655,00	715.695,75	0,07
EUR	100.000	Stellantis NV 2.00% 23.03.24	104.190,80	105.529,84	0,01
EUR	500.000	Suez SA 1.25% 02.04.27	530.985,00	532.053,13	0,05
EUR	400.000	Svenska Handelsbanken AB 0.05% 03.09.26	399.220,00	398.815,54	0,04
EUR	2.000.000	Svenska Handelsbanken AB 0.13% 18.06.24	2.011.420,00	2.025.416,40	0,19

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	800.000	Svenska Handelsbanken AB 0.38% 03.07.23	802.687,59	813.291,32	0,08
EUR	500.000	Svenska Handelsbanken AB 0.50% 21.03.23	509.355,00	508.606,30	0,05
EUR	100.000	Svenska Handelsbanken AB 1.13% 14.12.22	103.830,23	102.638,55	0,01
EUR	5.400.000	Svenska Handelsbanken AB 02.03.28	5.536.721,57	5.515.238,70	0,52
EUR	5.200.000	Svenska Handelsbanken AB 05.03.29	5.461.632,00	5.419.596,26	0,51
EUR	1.500.000	Svenska Handelsbanken AB 4.38% 20.10.21	1.658.700,00	1.539.772,50	0,15
EUR	4.900.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.38% 27.05.23	5.113.404,83	5.053.311,69	0,48
EUR	4.000.000	Swiss Re Finance UK Plc 04.06.52	4.260.520,00	4.366.500,00	0,41
EUR	1.500.000	Sydney Airport Finance Co. Pty Ltd 1.75% 26.04.28	1.628.100,00	1.611.431,25	0,15
EUR	300.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21.11.26	328.549,38	333.335,16	0,03
EUR	2.100.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 3.00% 21.11.30	2.508.520,78	2.522.628,05	0,24
EUR	300.000	Telefonica Emisiones SA 2.32% 17.10.28	328.494,00	343.111,77	0,03
EUR	100.000	Telefonica Europe BV 5.88% 14.02.33	147.973,76	154.955,04	0,01
EUR	2.000.000	Telenor ASA 0.25% 25.09.27	2.008.360,00	2.015.262,50	0,19
EUR	1.300.000	Telenor ASA 0.25% 14.02.28	1.302.340,00	1.304.820,86	0,12
EUR	1.500.000	Telenor ASA 0.75% 31.05.26	1.552.050,00	1.556.054,78	0,15
EUR	1.000.000	Telenor ASA 1.75% 31.05.34	1.138.000,00	1.144.643,90	0,11
EUR	100.000	Telenor ASA 2.50% 22.05.25	109.288,92	110.885,32	0,01
EUR	900.000	Telenor ASA 2.63% 06.12.24	1.001.932,93	992.860,16	0,09
EUR	7.900.000	Teleperformance 1.88% 02.07.25	8.463.912,90	8.450.105,05	0,80
EUR	2.000.000	Telia Co AB 11.05.81	1.977.500,00	2.028.337,10	0,19
EUR	200.000	Telia Co AB 1.63% 23.02.35	202.942,00	221.292,37	0,02
EUR	200.000	Telia Co AB 3.00% 07.09.27	223.125,96	237.899,09	0,02
EUR	3.600.000	Telia Co AB 04.04.78	3.812.350,22	3.769.514,64	0,36
EUR	1.500.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 0.13% 25.07.25	1.508.250,00	1.512.550,43	0,14
EUR	2.600.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 0.88% 02.02.22	2.640.674,34	2.627.066,00	0,25
EUR	1.500.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 23.07.23	1.548.615,00	1.544.343,90	0,15
EUR	100.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 10.04.26	100.845,28	104.578,71	0,01
EUR	2.100.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 11.10.28	2.227.509,94	2.220.053,64	0,21
EUR	2.800.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.38% 26.07.27	3.004.770,63	3.003.047,74	0,28
EUR	1.200.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 4.90% 28.10.24	1.510.457,64	1.414.268,04	0,13
EUR	200.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	199.515,32	203.043,00	0,02
EUR	5.300.000	Toronto-Dominion Bank 0.63% 20.07.23	5.431.119,88	5.410.910,45	0,51
EUR	2.000.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.38% 15.04.30	2.032.200,00	2.062.115,90	0,19
EUR	400.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 1.50% 22.02.28	421.480,00	418.946,16	0,04
EUR	1.500.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.13% 09.04.25	1.604.325,00	1.610.338,13	0,15
EUR	1.000.000	UniCredit SpA 0.50% 09.04.25	995.778,70	1.006.871,25	0,09
EUR	3.000.000	UniCredit SpA 1.00% 18.01.23	2.955.196,68	3.053.506,95	0,29
EUR	1.500.000	UniCredit SpA 25.06.25	1.534.915,00	1.542.632,10	0,15
EUR	1.000.000	UniCredit SpA 16.06.26	1.015.960,00	1.031.585,80	0,10
EUR	1.000.000	UniCredit SpA 03.07.25	1.039.750,00	1.030.672,15	0,10
EUR	300.000	UniCredit SpA 2.00% 04.03.23	304.718,12	311.922,62	0,03
EUR	100.000	UniCredit SpA 2.13% 24.10.26	101.949,59	109.001,17	0,01
EUR	2.500.000	UniCredit SpA 22.07.27	2.645.725,00	2.642.162,50	0,25
EUR	1.800.000	United Parcel Service Inc 1.00% 15.11.28	1.900.309,62	1.921.267,17	0,18
EUR	500.000	UPM-Kymmene OYJ 0.13% 19.11.28	495.370,00	492.397,75	0,05
EUR	4.500.000	Verizon Communications Inc 1.30% 18.05.33	4.844.188,33	4.716.547,43	0,45
EUR	1.200.000	Verizon Communications Inc 1.38% 27.10.26	1.296.840,00	1.281.327,54	0,12
EUR	500.000	Verizon Communications Inc 1.50% 19.09.39	525.945,00	512.116,35	0,05
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 2.88% 15.01.38	1.263.120,00	1.236.396,60	0,12
EUR	2.600.000	VF Corp 0.25% 25.02.28	2.635.656,00	2.591.434,04	0,24
EUR	4.000.000	Virgin Money UK Plc 24.06.25	4.282.180,00	4.278.520,00	0,40
EUR	1.500.000	Vivendi SE 1.13% 11.12.28	1.542.960,00	1.561.855,88	0,15
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 1.50% 24.07.27	97.657,42	108.037,10	0,01
EUR	600.000	Vodafone Group Plc 1.88% 11.09.25	652.452,53	648.430,32	0,06
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 2.20% 25.08.26	103.743,65	111.239,97	0,01
EUR	300.000	Vodafone Group Plc 2.50% 24.05.39	319.917,00	349.673,64	0,03
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 4.65% 20.01.22	112.798,45	104.015,00	0,01
EUR	2.000.000	Volkswagen Financial Services AG 1.38% 16.10.23	2.056.600,00	2.068.476,80	0,20
EUR	3.000.000	Volkswagen Financial Services AG 3.00% 06.04.25	3.307.500,00	3.331.984,95	0,31
EUR	5.000.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	5.936.740,00	5.956.181,25	0,56
EUR	2.000.000	Volkswagen Leasing GmbH 1.50% 19.06.26	2.080.600,00	2.116.827,50	0,20
EUR	3.000.000	Vonovia Finance BV 0.50% 14.09.29	2.987.970,00	3.007.512,00	0,28
EUR	2.000.000	Vonovia Finance BV 2.25% 07.04.30	2.289.000,00	2.282.292,50	0,22

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	5.500.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2.13% 20.11.26	5.837.180,00	6.022.618,80	0,57
EUR	600.000	Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.38% 27.06.22	659.225,16	627.309,30	0,06
EUR	400.000	WPP Finance 2013 3.00% 20.11.23	436.819,39	433.251,46	0,04
EUR	3.100.000	WPP Finance 2016 1.38% 20.03.25	3.264.960,00	3.262.439,69	0,31
EUR	5.800.000	WPP Finance SA 2.25% 22.09.26	6.436.953,00	6.471.655,37	0,61
EUR	5.000.000	XLIT Ltd 29.06.47	5.580.100,00	5.634.012,50	0,53
Łącznie portfel papierów wartościowych			1.026.136.585,68	1.027.527.756,56	97,16
Aktywa bankowe				20.649.393,12	1,95
Inne aktywa/(pasywa) netto				9.339.232,17	0,89
Łącznie				1.057.516.381,85	100,00

KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	936.377.603,17
Aktywa bankowe	4.392.597,64
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	522.611,38
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	5.254.073,12
Łącznie aktywa	946.546.885,31
Zobowiązania	
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	283.900,27
Łącznie zobowiązania	283.900,27
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	946.262.985,04
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym w obrocie	950.824,2277
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	995,20

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.486.824,83
Otrzymane prowizje	371.959,81
Łącznie przychody	3.858.784,64
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	910.517,90
Koszty z tytułu transakcji	1.539,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	189.932,14
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	40.358,07
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	9.471,26
Inne koszty i podatki	46.199,74
Łącznie koszty	1.198.018,11
Dochód netto z inwestycji	2.660.766,53
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-1.879.335,60
Wynik zrealizowany	781.430,93
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-16.494.896,12
Wynik operacyjny	-15.713.465,19
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	762.664.323,89
Wykupy	-64.058.497,05
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	682.892.361,65
Łącznie aktywa netto na początek okresu	263.370.623,39
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	946.262.985,04

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	946.262.985,04
- na dzień 30.09.2020 r.	263.370.623,39
- na dzień 30.09.2019 r.	329.910.597,86
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	259.622,2277
- wyemitowanych	754.062,0000
- wykupionych	-62.860,0000
- w obrocie na koniec okresu	950.824,2277
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	995,20
- na dzień 30.09.2020 r.	1.014,44
- na dzień 30.09.2019 r.	1.014,13
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

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	Bundesobligation 08.10.21	505.360,56	501.615,00	0,05
EUR	18.000.000	Bundesobligation 14.04.23	18.275.050,00	18.263.340,00	1,93
EUR	6.700.000	Bundesobligation 13.10.23	6.859.706,94	6.824.821,00	0,72
EUR	12.000.000	Bundesobligation 18.10.24	12.358.507,50	12.304.560,00	1,30
EUR	9.500.000	Bundesrepublik Deutschland 0.50% 15.02.26	10.155.058,91	10.046.345,00	1,06
EUR	8.000.000	Bundesrepublik Deutschland 1.00% 15.08.24	8.555.942,29	8.471.280,00	0,90
EUR	8.000.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	8.339.360,00	8.332.080,00	0,88
EUR	22.250.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.05.23	23.639.838,09	23.299.977,50	2,46
EUR	15.500.000	Bundesrepublik Deutschland 4.00% 04.01.37	26.578.636,42	25.527.796,30	2,70
EUR	13.750.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.02.30	14.492.013,77	14.223.297,00	1,50
EUR	750.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.50	770.868,75	697.502,03	0,07
EUR	21.900.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.25% 15.08.28	23.457.198,39	23.132.751,00	2,44
EUR	16.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	17.411.841,82	17.283.585,00	1,83
EUR	7.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.08.27	7.528.305,00	7.486.360,00	0,79
EUR	2.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	2.726.370,00	2.675.450,00	0,28
EUR	12.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.50% 15.08.46	20.099.056,43	18.995.400,00	2,01
EUR	6.774.250	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.23	7.021.207,80	7.024.804,44	0,74
EUR	12.395.428	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.26	13.653.359,99	13.682.124,94	1,45
EUR	6.908.525	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.10% 15.04.46	9.853.640,16	10.013.574,69	1,06
EUR	8.197.408	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 0.50% 15.04.30	9.932.620,76	9.969.831,28	1,05
EUR	2.750.000	Finland Government Bond 15.09.24	2.822.791,17	2.811.186,13	0,30
EUR	3.000.000	Finland Government Bond 0.13% 15.04.36	3.136.976,00	2.969.606,40	0,31
EUR	3.100.000	Finland Government Bond 0.50% 15.09.29	3.347.871,00	3.296.323,00	0,35
EUR	150.000	Finland Government Bond 1.38% 15.04.47	203.493,75	186.031,50	0,02
EUR	4.600.000	Finland Government Bond 2.75% 04.07.28	5.741.627,00	5.660.530,00	0,60
EUR	4.000.000	Finland Government Bond 4.00% 04.07.25	4.883.652,00	4.795.300,00	0,51
EUR	9.350.000	French Republic Government Bond OAT 25.05.21	9.439.144,52	9.358.321,50	0,99
EUR	14.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.22	14.132.720,00	14.081.620,00	1,49
EUR	25.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.05.22	25.756.515,00	25.693.800,00	2,72
EUR	5.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	5.614.720,57	5.604.500,00	0,59
EUR	4.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	4.102.656,00	4.092.440,00	0,43
EUR	10.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	10.323.300,00	10.242.800,00	1,08
EUR	2.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.11.29	2.067.715,45	2.026.520,00	0,21
EUR	21.657.190	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.25	23.010.070,95	23.041.281,52	2,43
EUR	20.422.808	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.28	22.560.786,72	22.648.360,02	2,39
EUR	21.718.680	French Republic Government Bond OAT 0.10% 01.03.36	25.846.390,48	26.078.883,10	2,76
EUR	1.149.214	French Republic Government Bond OAT 0.10% 25.07.47	1.474.141,61	1.512.144,17	0,16
EUR	23.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	24.120.649,57	24.031.090,00	2,54
EUR	25.200.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.26	26.622.794,29	26.494.776,00	2,80
EUR	17.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.40	18.389.470,00	17.023.529,70	1,80
EUR	18.894.600	French Republic Government Bond OAT 0.70% 25.07.30	22.989.691,21	23.093.110,49	2,44
EUR	18.200.000	French Republic Government Bond OAT 0.75% 25.05.28	19.739.927,98	19.583.746,00	2,07
EUR	27.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.00% 25.05.27	29.767.620,00	29.344.680,00	3,10
EUR	19.587.548	French Republic Government Bond OAT 1.10% 25.07.22	20.524.060,59	20.517.983,43	2,17
EUR	21.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.25% 25.05.34	24.817.060,45	23.902.630,50	2,53
EUR	14.500.000	French Republic Government Bond OAT 1.50% 25.05.50	18.240.686,42	17.330.643,60	1,83
EUR	15.376.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.23	16.402.755,39	16.176.935,84	1,71
EUR	10.250.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.06.39	12.942.880,00	12.674.855,31	1,34
EUR	18.500.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	19.413.060,00	19.347.115,00	2,04
EUR	9.000.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	9.956.504,92	9.823.050,00	1,04
EUR	750.000	French Republic Government Bond OAT 4.00% 25.04.60	1.739.872,50	1.531.215,00	0,16
EUR	18.350.000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.23	21.229.448,46	20.679.899,50	2,19
EUR	1.750.000	Ireland Government Bond 18.10.22	1.767.850,00	1.766.957,50	0,19
EUR	4.500.000	Ireland Government Bond 0.80% 15.03.22	4.588.893,13	4.559.535,00	0,48
EUR	2.290.000	Ireland Government Bond 1.00% 15.05.26	2.468.524,80	2.463.773,22	0,26
EUR	750.000	Ireland Government Bond 1.30% 15.05.33	873.574,50	855.481,05	0,09
EUR	3.450.000	Ireland Government Bond 2.00% 18.02.45	4.715.928,32	4.540.005,77	0,48
EUR	5.750.000	Ireland Government Bond 2.40% 15.05.30	7.214.423,63	7.073.425,18	0,75
EUR	4.450.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	5.621.455,00	5.504.214,79	0,58

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	5.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.20% 22.10.23	5.137.178,42	5.110.850,00	0,54
EUR	8.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	8.538.315,00	8.471.680,00	0,90
EUR	9.250.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.27	10.047.480,00	9.962.250,00	1,05
EUR	7.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.28	7.697.445,00	7.579.180,00	0,80
EUR	5.750.000	Kingdom of Belgium Government Bond 1.90% 22.06.38	7.532.100,79	7.196.451,89	0,76
EUR	6.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.23	6.407.070,00	6.392.340,00	0,68
EUR	4.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.57	6.038.231,10	5.748.560,00	0,61
EUR	1.200.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.60% 22.06.24	1.383.205,16	1.326.636,00	0,14
EUR	8.520.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.22	9.332.253,43	8.910.014,08	0,94
EUR	3.250.000	Netherlands Government Bond 15.01.22	3.296.829,10	3.266.581,50	0,35
EUR	250.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	256.510,13	254.862,50	0,03
EUR	7.000.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	7.311.535,00	7.268.450,00	0,77
EUR	20.000.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.29	21.143.613,12	20.960.400,00	2,22
EUR	6.500.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	6.943.169,43	6.866.990,00	0,73
EUR	6.750.000	Netherlands Government Bond 2.25% 15.07.22	7.025.235,00	7.003.327,50	0,74
EUR	3.750.000	Netherlands Government Bond 2.75% 15.01.47	6.479.086,20	6.119.468,25	0,65
EUR	8.500.000	Netherlands Government Bond 4.00% 15.01.37	14.447.943,74	13.797.598,65	1,46
EUR	7.150.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	7.499.188,50	7.462.741,00	0,79
EUR	8.250.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.25% 18.04.34	10.269.786,90	10.062.277,50	1,06
EUR	10.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	11.630.065,00	11.485.600,00	1,21
EUR	1.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 3.88% 15.02.30	1.354.792,39	1.328.980,00	0,14
EUR	3.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.10% 15.02.45	5.140.186,35	4.944.450,00	0,52
EUR	2.800.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.13% 14.04.27	3.604.863,09	3.538.304,00	0,37
EUR	3.250.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25.10.23	3.797.324,46	3.713.027,50	0,39
EUR	2.000.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	2.421.974,40	2.354.680,00	0,25
EUR	5.000.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.23	5.079.129,05	5.075.450,00	0,54
EUR	3.200.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.04.27	3.364.422,00	3.391.584,00	0,36
EUR	3.750.000	Republic of Austria Government Bond 0.50% 20.02.29	4.038.641,79	3.982.575,00	0,42
EUR	5.750.000	Republic of Austria Government Bond 1.20% 20.10.25	6.287.157,50	6.221.442,50	0,66
EUR	7.250.000	Republic of Austria Government Bond 1.50% 20.02.47	9.545.667,87	9.094.762,50	0,96
EUR	6.500.000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	7.113.364,61	7.033.195,00	0,74
EUR	500.000	Republic of Austria Government Bond 2.10% 20.09.17	1.080.084,46	877.475,00	0,09
EUR	3.750.000	Republic of Austria Government Bond 3.65% 20.04.22	4.032.064,01	3.918.037,50	0,41
EUR	8.000.000	Republic of Austria Government Bond 4.15% 15.03.37	13.469.989,55	13.019.682,40	1,38
EUR	1.150.000	Republic of Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	1.520.221,00	1.462.903,50	0,15
Łącznie portfel papierów wartościowych			951.091.770,51	936.377.603,17	98,96
Aktywa bankowe				4.392.597,64	0,46
Inne aktywa/(pasywa) netto				5.492.784,23	0,58
Łącznie				946.262.985,04	100,00

KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	307.008.619,87
Aktywa bankowe	1.755.808,17
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	7.787.551,54
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	16.665,73
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	2.767.045,56
Łącznie aktywa	319.335.690,87
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	7.783.933,23
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	100.625,76
Łącznie zobowiązania	7.884.558,99
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	311.451.131,88
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	309.486,3392
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	979,59
Liczba „Korporacyjnych Tytułów Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym w obrocie	8.500,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Korporacyjny Tytuł Uczestnictwa” o charakterze kapitałowym	974,42

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	4.375.055,39
Otrzymane prowizje	138.493,26
Łącznie przychody	4.513.548,65
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	871.234,91
Koszty z tytułu transakcji	1.238,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	180.526,48
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	22.779,73
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	12.189,93
Inne koszty i podatki	43.745,94
Łącznie koszty	1.131.714,99
Dochód netto z inwestycji	3.381.833,66
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-8.433.172,90
Wynik zrealizowany	-5.051.339,24
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	2.384.785,07
Wynik operacyjny	-2.666.554,17
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	117.183.972,16
Wykupy	-644.445.867,19
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-529.928.449,20
Łącznie aktywa netto na początek okresu	841.379.581,08
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	311.451.131,88

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	311.451.131,88
- na dzień 30.09.2020 r.	841.379.581,08
- na dzień 30.09.2019 r.	348.433.070,66
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	845.782,3392
- wyemitowanych	119.051,0000
- wykupionych	-655.347,0000
- w obrocie na koniec okresu	309.486,3392
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	979,59
- na dzień 30.09.2020 r.	984,93
- na dzień 30.09.2019 r.	996,47
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,38
Liczba „Korporacyjnych Tytułów Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	8.500,0000
- wyemitowanych	–
- wykupionych	–
- w obrocie na koniec okresu	8.500,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Korporacyjny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	974,42
- na dzień 30.09.2020 r.	981,28
- na dzień 30.09.2019 r.	995,01
Wskaźnik TER na „Korporacyjny Tytuł Uczestnictwa" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,70

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 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	9.500.000	Bundesobligation 07.10.22	9.667.077,70	9.599.750,00	3,08
EUR	5.750.000	Bundesobligation 05.04.24	5.878.972,50	5.876.960,00	1,89
EUR	17.500.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	18.607.746,70	18.226.425,00	5,85
EUR	22.000.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.05.23	23.313.408,23	23.038.180,00	7,40
EUR	14.500.000	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 04.07.22	15.329.980,00	14.942.395,00	4,80
EUR	8.500.000	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 15.02.24	9.124.365,00	9.112.850,00	2,93
EUR	3.000.000	Bundesrepublik Deutschland 6.25% 04.01.24	3.643.770,00	3.582.930,00	1,15
EUR	16.250.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.00% 15.08.23	17.552.799,00	17.307.875,00	5,56
EUR	2.000.000	Finland Government Bond 15.04.22	2.032.171,04	2.013.999,00	0,65
EUR	3.250.000	Finland Government Bond 15.09.23	3.316.137,50	3.302.908,38	1,06
EUR	2.500.000	Finland Government Bond 1.63% 15.09.22	2.622.294,74	2.583.798,75	0,83
EUR	21.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.22	21.826.547,77	21.625.345,00	6,94
EUR	9.250.000	French Republic Government Bond OAT 25.05.22	9.368.870,34	9.320.300,00	2,99
EUR	9.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.23	9.645.382,88	9.626.255,00	3,09
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	5.094.700,00	5.095.000,00	1,64
EUR	14.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.05.23	14.908.240,81	14.729.260,00	4,73
EUR	11.500.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.10.22	12.217.601,32	12.026.585,00	3,86
EUR	22.250.000	French Republic Government Bond OAT 3.00% 25.04.22	23.820.989,29	23.110.630,00	7,42
EUR	18.750.000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.23	21.500.603,33	21.130.687,50	6,78
EUR	3.000.000	Ireland Government Bond 0.80% 15.03.22	3.085.269,38	3.039.690,00	0,98
EUR	2.400.000	Ireland Government Bond 3.40% 18.03.24	2.684.762,00	2.685.032,64	0,86
EUR	3.500.000	Ireland Government Bond 3.90% 20.03.23	3.933.510,00	3.812.375,00	1,22
EUR	2.750.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.20% 22.10.23	2.827.907,50	2.810.967,50	0,90
EUR	2.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 2.25% 22.06.23	2.165.531,93	2.130.780,00	0,68
EUR	7.000.000	Kingdom of Belgium Government Bond 4.00% 28.03.22	7.629.060,11	7.320.434,10	2,35
EUR	3.000.000	Netherlands Government Bond 15.01.24	3.063.780,00	3.058.350,00	0,98
EUR	11.000.000	Netherlands Government Bond 1.75% 15.07.23	11.772.559,06	11.621.060,00	3,73
EUR	8.900.000	Netherlands Government Bond 3.75% 15.01.23	9.933.913,16	9.611.377,00	3,09
EUR	3.500.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.20% 17.10.22	3.720.496,48	3.653.090,00	1,17
EUR	3.250.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 4.95% 25.10.23	3.785.682,54	3.713.027,50	1,19
EUR	4.750.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 5.65% 15.02.24	5.613.147,50	5.592.365,00	1,80
EUR	4.750.000	Republic of Austria Government Bond 15.07.23	4.833.787,86	4.821.677,50	1,55
EUR	10.000.000	Republic of Austria Government Bond 1.75% 20.10.23	10.755.200,00	10.617.400,00	3,41
EUR	6.000.000	Republic of Austria Government Bond 3.65% 20.04.22	6.569.553,35	6.268.860,00	2,01
Łącznie portfel papierów wartościowych			311.845.819,02	307.008.619,87	98,57
Aktywa bankowe				1.755.808,17	0,56
Inne aktywa/(pasywa) netto				2.686.703,84	0,87
Łącznie				311.451.131,88	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	67.135.946,06
Aktywa bankowe	370.008,47
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	3.997.000,98
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	7.959,81
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	297.428,22
Łącznie aktywa	71.808.343,54
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu zakupu papierów wartościowych	4.087.478,64
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	36.281,09
Łącznie zobowiązania	4.123.759,73
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	67.684.583,81
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	68.036,8486
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	994,82

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	1.675.211,44
Otrzymane prowizje	134.660,98
Łącznie przychody	1.809.872,42
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	395.030,63
Koszty z tytułu transakcji	16.558,45
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	83.023,59
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	6.740,85
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	9.158,23
Inne koszty i podatki	13.986,54
Łącznie koszty	524.498,29
Dochód netto z inwestycji	1.285.374,13
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-6.305.939,15
Wynik zrealizowany	-5.020.565,02
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	4.002.355,35
Wynik operacyjny	-1.018.209,67
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	87.392.961,54
Wykupy	-585.559.133,52
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	-499.184.381,65
Łącznie aktywa netto na początek okresu	566.868.965,46
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	67.684.583,81

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	67.684.583,81
- na dzień 30.09.2020 r.	566.868.965,46
- na dzień 30.09.2019 r.	1.775.371.003,74
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	566.986,8486
- wyemitowanych	87.293,0000
- wykupionych	-586.243,0000
- w obrocie na koniec okresu	68.036,8486
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	994,82
- na dzień 30.09.2020 r.	999,79
- na dzień 30.09.2019 r.	1.010,00
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 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	4.500.000	Bundesobligation 11.04.25	4.662.751,27	4.627.215,00	6,84
EUR	4.000.000	Bundesobligation 10.10.25	4.160.844,08	4.122.240,00	6,09
EUR	4.300.000	Bundesrepublik Deutschland 0.50% 15.02.26	4.552.368,00	4.547.293,00	6,72
EUR	3.100.000	Bundesrepublik Deutschland 1.00% 15.08.25	3.368.987,00	3.331.942,00	4,92
EUR	3.250.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	3.458.318,47	3.404.342,50	5,03
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 15.09.24	1.025.454,77	1.022.249,50	1,51
EUR	1.000.000	Finland Government Bond 4.00% 04.07.25	1.225.014,11	1.198.825,00	1,77
EUR	5.500.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.24	5.622.311,78	5.604.500,00	8,28
EUR	5.250.000	French Republic Government Bond OAT 25.03.25	5.343.168,41	5.371.327,50	7,94
EUR	3.000.000	French Republic Government Bond OAT 25.02.26	3.074.052,00	3.072.840,00	4,54
EUR	1.000.000	French Republic Government Bond OAT 0.50% 25.05.25	1.054.474,23	1.044.830,00	1,54
EUR	5.000.000	French Republic Government Bond OAT 1.75% 25.11.24	5.509.885,35	5.434.050,00	8,03
EUR	4.500.000	French Republic Government Bond OAT 2.25% 25.05.24	5.019.070,00	4.911.525,00	7,26
EUR	650.000	French Republic Government Bond OAT 4.25% 25.10.23	779.333,46	732.530,50	1,08
EUR	1.000.000	French Republic Government Bond OAT 6.00% 25.10.25	1.336.806,00	1.303.590,00	1,93
EUR	1.200.000	Ireland Government Bond 5.40% 13.03.25	1.520.118,15	1.484.282,64	2,19
EUR	1.750.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.20% 22.10.23	1.799.805,38	1.788.797,50	2,64
EUR	3.250.000	Kingdom of Belgium Government Bond 0.80% 22.06.25	3.450.623,36	3.441.620,00	5,08
EUR	2.800.000	Netherlands Government Bond 0.25% 15.07.25	2.927.359,38	2.907.380,00	4,29
EUR	950.000	Netherlands Government Bond 2.00% 15.07.24	1.056.675,33	1.034.436,00	1,53
EUR	1.350.000	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 2.88% 15.10.25	1.572.927,19	1.550.556,00	2,29
EUR	1.850.000	Republic of Austria Government Bond 1.20% 20.10.25	2.029.461,01	2.001.681,50	2,96
EUR	1.500.000	Republic of Austria Government Bond 1.65% 21.10.24	1.650.210,65	1.623.045,00	2,40
EUR	1.238.000	Republic of Austria Government Bond 4.85% 15.03.26	1.574.451,26	1.574.847,42	2,33
Łącznie portfel papierów wartościowych			67.774.470,64	67.135.946,06	99,19
Aktywa bankowe				370.008,47	0,55
Inne aktywa/(pasywa) netto				178.629,28	0,26
Łącznie				67.684.583,81	100,00

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	1.619.173.313,16
Aktywa bankowe	34.660.801,84
Należności z tytułu sprzedaży papierów wartościowych	200.000,00
Należności z tytułu emisji tytułów uczestnictwa	588.069,25
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	12.945.999,33
Łącznie aktywa	1.667.568.183,58
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	295.280,34
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	545.527,65
Łącznie zobowiązania	840.807,99
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.666.727.375,59
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	1.595.256,1971
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.044,80

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. do 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	10.782.898,94
Otrzymane prowizje	1.742.909,76
Łącznie przychody	12.525.808,70
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	2.391.915,98
Koszty z tytułu transakcji	3.867,00
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	497.576,44
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	81.052,81
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	94.525,27
Inne koszty i podatki	110.695,60
Łącznie koszty	3.179.633,10
Dochód netto z inwestycji	9.346.175,60
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	1.183.173,95
Wynik zrealizowany	10.529.349,55
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	1.880.985,40
Wynik operacyjny	12.410.334,95
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	613.173.355,79
Wykupy	-465.275.017,61
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	160.308.673,13
Łącznie aktywa netto na początek okresu	1.506.418.702,46
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	1.666.727.375,59

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.666.727.375,59
- na dzień 30.09.2020 r.	1.506.418.702,46
- na dzień 30.09.2019 r.	313.334.760,05
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	1.453.640,1971
- wyemitowanych	584.943,0000
- wykupionych	-443.327,0000
- w obrocie na koniec okresu	1.595.256,1971
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.044,80
- na dzień 30.09.2020 r.	1.036,31
- na dzień 30.09.2019 r.	1.043,30
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,39

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	2.600.000	3M Co 0.38% 15.02.22	2.619.071,52	2.612.493,00	0,16
EUR	500.000	3M Co 0.95% 15.05.23	525.175,00	513.312,63	0,03
EUR	500.000	3M Co 1.50% 09.11.26	539.750,00	543.823,30	0,03
EUR	2.500.000	Aegon NV 25.04.44	2.695.300,00	2.736.845,88	0,16
EUR	1.400.000	Aeroports de Paris 1.00% 13.12.27	1.452.749,14	1.477.059,50	0,09
EUR	2.400.000	Aeroports de Paris 1.13% 18.06.34	2.509.224,00	2.474.454,12	0,15
EUR	500.000	Aeroports de Paris 1.50% 24.07.23	528.541,05	518.150,95	0,03
EUR	4.100.000	Aeroports de Paris 1.50% 07.04.25	4.238.098,81	4.371.260,31	0,26
EUR	3.000.000	Aeroports de Paris 2.13% 11.10.38	3.630.805,00	3.467.369,70	0,21
EUR	600.000	Aeroports de Paris 2.75% 05.06.28	702.027,75	716.932,38	0,04
EUR	200.000	Aeroports de Paris 3.13% 11.06.24	227.327,95	221.565,75	0,01
EUR	1.200.000	Air Liquide Finance SA 0.50% 13.06.22	1.214.622,00	1.210.370,28	0,07
EUR	4.000.000	Air Liquide Finance SA 1.00% 02.04.25	4.197.495,00	4.176.140,00	0,25
EUR	3.000.000	Air Liquide Finance SA 1.25% 03.06.25	3.188.040,00	3.168.106,35	0,19
EUR	4.000.000	Air Liquide Finance SA 1.88% 05.06.24	4.316.120,00	4.272.748,80	0,26
EUR	3.000.000	Alliander NV 30.06.69	3.147.570,00	3.142.714,20	0,19
EUR	500.000	Allianz Finance II BV 14.01.25	506.510,00	504.010,93	0,03
EUR	500.000	Allianz Finance II BV 0.88% 15.01.26	528.640,00	524.252,08	0,03
EUR	100.000	Allianz Finance II BV 08.07.41	110.942,72	101.492,00	0,01
EUR	2.000.000	Allianz SE 25.09.49	2.060.100,00	2.025.648,30	0,12
EUR	5.500.000	Allianz SE 08.07.50	5.892.370,00	5.896.990,00	0,35
EUR	4.500.000	Allianz SE 07.07.45	4.800.000,00	4.834.889,33	0,29
EUR	13.700.000	Allianz SE 31.12.49	15.032.060,64	15.072.056,37	0,90
EUR	9.900.000	Allianz SE 31.12.49	11.138.205,60	11.038.483,67	0,66
EUR	8.200.000	Allianz SE 17.10.42	9.082.421,21	8.902.302,12	0,53
EUR	11.500.000	America Movil SAB de CV 0.75% 26.06.27	11.612.730,00	11.779.047,50	0,71
EUR	10.000.000	America Movil SAB de CV 1.50% 10.03.24	10.422.330,00	10.447.194,00	0,63
EUR	1.500.000	America Movil SAB de CV 2.13% 10.03.28	1.690.980,00	1.677.646,65	0,10
EUR	2.000.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd 0.40% 01.03.22	2.023.520,00	2.014.815,50	0,12
EUR	1.000.000	ANZ New Zealand Int'l Ltd 1.13% 20.03.25	1.052.840,00	1.049.220,15	0,06
EUR	3.300.000	Aptiv Plc 1.50% 10.03.25	3.441.562,22	3.481.379,22	0,21
EUR	5.100.000	Aptiv Plc 1.60% 15.09.28	5.170.049,09	5.540.626,49	0,33
EUR	1.200.000	Aquarius & Investments Plc for Zurich Insurance Co Ltd 02.10.43	1.356.898,57	1.322.669,40	0,08
EUR	1.000.000	Archer-Daniels-Midland Co 1.75% 23.06.23	1.047.620,00	1.045.526,35	0,06
EUR	2.000.000	Argentum Netherlands BV for Swiss Life AG 31.12.49	2.250.120,00	2.267.140,00	0,14
EUR	5.500.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 19.02.49	5.956.500,00	6.175.396,70	0,37
EUR	3.500.000	Argentum Netherlands BV for Zurich Insurance Co Ltd 01.10.46	3.995.277,63	3.999.716,18	0,24
EUR	500.000	Aroundtown SA 1.00% 07.01.25	515.845,00	513.806,45	0,03
EUR	8.000.000	Aroundtown SA 1.63% 31.01.28	8.337.492,00	8.446.852,00	0,51
EUR	2.500.000	Aroundtown SA 1.88% 19.01.26	2.669.340,00	2.681.292,50	0,16
EUR	3.400.000	Asahi Group Holdings Ltd 0.54% 23.10.28	3.441.160,00	3.417.317,39	0,21
EUR	1.000.000	ASML Holding NV 0.25% 25.02.30	996.850,00	997.815,00	0,06
EUR	1.600.000	ASML Holding NV 0.63% 07.07.22	1.621.600,37	1.615.817,76	0,10
EUR	2.500.000	ASML Holding NV 0.63% 07.05.29	2.583.500,00	2.581.050,00	0,16
EUR	2.500.000	ASML Holding NV 1.38% 07.07.26	2.682.975,52	2.679.967,63	0,16
EUR	4.300.000	ASML Holding NV 1.63% 28.05.27	4.756.895,85	4.704.712,99	0,28
EUR	400.000	ASML Holding NV 3.38% 19.09.23	451.697,50	435.842,04	0,03
EUR	8.000.000	ASTM SpA 1.63% 08.02.28	8.164.600,00	8.253.060,80	0,50
EUR	2.500.000	AT&T Inc 2.05% 19.05.32	2.784.625,00	2.768.704,25	0,17
EUR	3.000.000	AT&T Inc 2.35% 05.09.29	3.494.520,00	3.401.359,65	0,20
EUR	2.500.000	AT&T Inc 1.80% 14.09.39	2.679.550,00	2.515.970,38	0,15
EUR	8.500.000	ATF Netherlands BV 31.12.49	8.603.152,00	8.898.862,50	0,53
EUR	5.000.000	Atlas Copco AB 0.63% 30.08.26	5.223.150,00	5.171.126,00	0,31
EUR	1.570.000	Atlas Copco AB 2.50% 28.02.23	1.707.722,30	1.652.907,54	0,10
EUR	3.500.000	Atos SE 0.75% 07.05.22	3.556.750,00	3.536.324,40	0,21
EUR	200.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.63% 21.02.23	203.696,56	203.744,06	0,01

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.300.000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd 0.75% 29.09.26	2.360.489,98	2.398.086,38	0,14
EUR	2.000.000	Aviva Plc 05.07.43	2.282.512,00	2.276.360,90	0,14
EUR	3.000.000	AXA SA 28.05.49	3.336.867,76	3.457.372,50	0,21
EUR	3.800.000	AXA SA 06.07.47	4.344.321,73	4.371.487,13	0,26
EUR	5.900.000	AXA SA 31.12.49	6.627.721,79	6.695.025,00	0,40
EUR	6.400.000	AXA SA 31.12.49	6.976.674,67	7.144.259,20	0,43
EUR	6.400.000	AXA SA 04.07.43	7.226.049,93	7.108.567,68	0,43
EUR	1.000.000	Bank of Montreal 0.25% 17.11.21	1.008.230,00	1.004.710,00	0,06
EUR	4.000.000	Belfius Bank SA 28.08.26	3.978.000,00	3.987.369,80	0,24
EUR	11.500.000	Booking Holdings Inc 0.80% 10.03.22	11.649.153,77	11.605.031,23	0,70
EUR	1.500.000	Booking Holdings Inc 1.80% 03.03.27	1.646.470,00	1.633.270,05	0,10
EUR	5.500.000	Booking Holdings Inc 2.38% 23.09.24	5.892.709,30	5.930.707,48	0,36
EUR	1.000.000	BPCE SA 0.50% 24.02.27	1.000.520,00	1.009.208,95	0,06
EUR	1.500.000	BPCE SA 15.09.27	1.488.210,00	1.508.745,00	0,09
EUR	3.000.000	BPCE SA 0.63% 26.09.23	3.068.340,00	3.068.878,95	0,18
EUR	7.500.000	BPCE SA 0.63% 26.09.24	7.619.025,00	7.640.801,25	0,46
EUR	1.000.000	BPCE SA 0.88% 31.01.24	1.023.640,00	1.025.591,10	0,06
EUR	6.500.000	BPCE SA 1.00% 15.07.24	6.765.367,14	6.747.863,85	0,40
EUR	2.500.000	BPCE SA 1.38% 23.03.26	2.636.545,00	2.637.329,25	0,16
EUR	1.000.000	BPCE SA 30.11.27	1.046.620,00	1.043.743,05	0,06
EUR	3.800.000	bpost SA 1.25% 11.07.26	3.947.934,00	4.016.261,80	0,24
EUR	5.000.000	Bristol-Myers Squibb Co 1.00% 15.05.25	5.268.750,00	5.229.547,75	0,31
EUR	16.100.000	Bundesobligation 09.04.21	16.173.194,00	16.099.678,00	0,97
EUR	28.500.000	Bundesobligation 13.10.23	29.252.375,00	29.030.955,00	1,74
EUR	52.500.000	Bundesobligation 18.10.24	54.036.510,17	53.832.450,00	3,23
EUR	17.600.000	Bundesrepublik Deutschland 1.50% 15.02.23	18.462.468,00	18.330.576,00	1,10
EUR	20.400.000	Bundesrepublik Deutschland 1.75% 04.07.22	21.177.864,93	21.022.404,00	1,26
EUR	57.400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	60.703.886,85	60.125.926,00	3,61
EUR	14.400.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 04.09.22	14.965.800,00	14.851.440,00	0,89
EUR	32.500.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 1.50% 15.05.24	35.563.335,71	34.780.850,00	2,09
EUR	52.400.000	Bundesschatzanweisungen 11.03.22	52.872.351,58	52.720.688,00	3,16
EUR	800.000	CaixaBank SA 18.11.26	797.864,00	799.789,00	0,05
EUR	4.000.000	CaixaBank SA 0.63% 01.10.24	4.062.820,00	4.058.196,00	0,24
EUR	1.000.000	CaixaBank SA 10.07.26	1.022.480,00	1.022.176,65	0,06
EUR	2.000.000	Capgemini SE 1.75% 18.04.28	2.235.680,00	2.200.375,70	0,13
EUR	2.600.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.50% 15.12.28	2.770.352,58	2.848.069,25	0,17
EUR	500.000	Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd 1.75% 16.09.24	527.798,38	534.424,78	0,03
EUR	600.000	CNP Assurances 30.09.41	687.494,22	620.640,00	0,04
EUR	2.000.000	Coca-Cola European Partners Plc 0.70% 12.09.31	1.974.800,00	2.004.250,00	0,12
EUR	2.800.000	Coca-Cola European Partners Plc 1.13% 12.04.29	2.956.368,00	2.936.346,84	0,18
EUR	600.000	Coca-Cola European Partners Plc 1.75% 26.05.28	634.608,00	658.371,36	0,04
EUR	3.000.000	Coca-Cola European Partners Plc 1.75% 27.03.26	3.241.110,00	3.232.200,30	0,19
EUR	1.000.000	Colgate-Palmolive Co 12.11.21	1.002.980,00	1.002.090,00	0,06
EUR	7.500.000	Colgate-Palmolive Co 0.50% 06.03.26	7.790.915,00	7.713.757,50	0,46
EUR	2.500.000	Comcast Corp 1.25% 20.02.40	2.538.350,00	2.542.841,00	0,15
EUR	2.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 05.05.28	2.098.580,00	2.076.942,50	0,12
EUR	150.000	Cooperatieve Rabobank UA 1.38% 03.02.27	160.469,51	162.430,20	0,01
EUR	3.400.000	Cooperatieve Rabobank UA 26.05.26	3.509.479,25	3.412.308,00	0,20
EUR	1.500.000	Cooperatieve Rabobank UA 3.88% 25.07.23	1.706.850,00	1.636.073,55	0,10
EUR	2.300.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.00% 11.01.22	2.447.688,06	2.380.074,50	0,14
EUR	1.000.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.13% 14.09.22	1.068.430,00	1.061.222,15	0,06
EUR	200.000	Cooperatieve Rabobank UA 4.13% 14.07.25	242.442,74	237.086,50	0,01
EUR	10.000.000	Covestro AG 1.38% 12.06.30	10.403.226,90	10.633.935,50	0,64
EUR	1.300.000	Credit Agricole Assurances SA 2.00% 17.07.30	1.394.107,00	1.362.648,76	0,08
EUR	5.100.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	5.632.761,43	5.694.050,55	0,34
EUR	1.900.000	Credit Agricole Assurances SA 31.12.49	2.127.460,00	2.170.933,35	0,13
EUR	3.000.000	Credit Agricole Assurances SA 27.09.48	3.673.300,00	3.680.118,00	0,22
EUR	6.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 3.50% 09.02.29	7.245.650,00	7.179.676,50	0,43
EUR	3.000.000	Credit Mutuel Arkea SA 0.88% 07.05.27	3.165.540,00	3.125.587,80	0,19
EUR	1.000.000	CRH Funding BV 1.63% 05.05.30	1.112.610,00	1.096.262,70	0,07
EUR	100.000	Danone SA 1.13% 14.01.25	104.613,77	104.590,58	0,01
EUR	100.000	Danone SA 1.21% 03.11.28	96.495,70	108.364,95	0,01
EUR	500.000	Danone SA 1.25% 30.05.24	520.415,00	522.087,53	0,03
EUR	8.500.000	Danone SA 31.12.49	8.697.354,65	8.712.372,50	0,52

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	7.200.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 22.04.69	7.104.760,00	7.243.128,00	0,43
EUR	8.500.000	Deutsche Bahn Finance GmbH 18.10.68	8.350.500,00	8.649.818,03	0,52
EUR	1.000.000	Deutsche Post AG 0.38% 20.05.26	1.024.470,00	1.017.918,75	0,06
EUR	8.000.000	Deutsche Post AG 1.00% 20.05.32	8.388.123,64	8.522.986,40	0,51
EUR	2.000.000	Deutsche Telekom AG 0.50% 05.07.27	2.013.080,00	2.044.473,40	0,12
EUR	4.000.000	Deutsche Telekom AG 1.75% 09.12.49	3.921.949,00	4.140.967,20	0,25
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 01.12.22	100.430,94	101.528,16	0,01
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 0.63% 13.12.24	100.848,46	102.800,55	0,01
EUR	100.000	Deutsche Telekom International Finance BV 1.38% 01.12.25	101.308,25	106.708,01	0,01
EUR	1.500.000	Deutsche Telekom International Finance BV 4.25% 13.07.22	1.617.600,00	1.588.029,30	0,10
EUR	2.600.000	Deutsche Telekom International Finance BV 7.50% 24.01.33	4.623.360,28	4.549.204,79	0,27
EUR	4.500.000	Deutsche Wohnen SE 1.50% 30.04.30	4.882.050,00	4.879.980,00	0,29
EUR	1.000.000	Diageo Finance Plc 0.13% 12.10.23	1.009.010,00	1.007.730,75	0,06
EUR	200.000	Diageo Finance Plc 0.25% 22.10.21	200.202,00	200.553,00	0,01
EUR	700.000	Diageo Finance Plc 0.50% 19.06.24	705.655,30	713.874,77	0,04
EUR	300.000	Diageo Finance Plc 1.00% 22.04.25	309.619,10	312.729,69	0,02
EUR	1.900.000	Diageo Finance Plc 1.50% 22.10.27	2.067.633,00	2.065.850,53	0,12
EUR	5.000.000	Diageo Finance Plc 1.88% 27.03.27	5.582.420,00	5.511.643,75	0,33
EUR	4.800.000	Diageo Finance Plc 2.38% 20.05.26	5.390.957,77	5.375.273,28	0,32
EUR	8.000.000	DNB Bank ASA 0.05% 14.11.23	8.034.109,35	8.064.160,00	0,48
EUR	1.500.000	DNB Bank ASA 0.25% 09.04.24	1.523.775,00	1.521.788,63	0,09
EUR	6.500.000	DNB Bank ASA 20.03.28	6.565.540,00	6.642.656,80	0,40
EUR	4.100.000	DNB Bank ASA 01.03.27	4.178.442,06	4.147.631,96	0,25
EUR	4.500.000	Dow Chemical Co 1.88% 15.03.40	4.579.750,00	4.818.382,65	0,29
EUR	8.500.000	DSV Panalpina 0.38% 26.02.27	8.504.228,37	8.622.378,75	0,52
EUR	2.000.000	Edenred 1.38% 18.06.29	2.154.320,00	2.127.025,30	0,13
EUR	1.500.000	Elia System Operator SA 05.12.69	1.576.800,00	1.579.682,48	0,09
EUR	7.000.000	ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd 31.12.49	7.504.810,00	7.564.298,00	0,45
EUR	1.300.000	Erste Group Bank AG 0.88% 22.05.26	1.340.267,00	1.343.308,79	0,08
EUR	2.500.000	Erste Group Bank AG 0.88% 13.05.27	2.642.150,00	2.614.779,25	0,16
EUR	4.000.000	Erste Group Bank AG 10.06.30	3.911.115,00	4.023.619,60	0,24
EUR	400.000	Erste Group Bank AG 08.09.31	396.724,00	414.592,12	0,03
EUR	1.000.000	Eurogrid GmbH 1.63% 03.11.23	1.050.290,00	1.043.442,15	0,06
EUR	1.000.000	Eurogrid GmbH 1.88% 10.06.25	1.082.420,00	1.076.927,30	0,06
EUR	900.000	Eutelsat SA 1.50% 13.10.28	896.571,00	935.327,97	0,06
EUR	2.000.000	Evonik Finance BV 0.75% 07.09.28	2.066.620,00	2.087.592,90	0,13
EUR	4.500.000	Evonik Industries AG 0.63% 18.09.25	4.613.479,41	4.614.671,25	0,28
EUR	7.200.000	Evonik Industries AG 07.07.77	7.349.589,18	7.402.401,00	0,44
EUR	2.500.000	FCA Bank SpA 0.25% 28.02.23	2.492.100,00	2.512.945,13	0,15
EUR	700.000	FCA Bank SpA 0.50% 18.09.23	697.760,00	707.941,50	0,04
EUR	3.000.000	FCA Bank SpA 0.50% 13.09.24	2.991.960,00	3.043.860,00	0,18
EUR	3.000.000	FCC Aqualia SA 2.63% 08.06.27	3.339.960,00	3.329.271,75	0,20
EUR	3.000.000	Fidelity National Information Services Inc 1.50% 21.05.27	3.220.650,00	3.192.585,15	0,19
EUR	20.000.000	Fomento Economico Mexicano SAB de CV 1.75% 20.03.23	20.755.110,50	20.667.827,00	1,24
EUR	4.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 0.13% 12.05.23	4.033.280,00	4.033.605,40	0,24
EUR	500.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.00% 12.09.26	528.200,00	525.909,08	0,03
EUR	3.500.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.25% 21.05.26	3.753.250,00	3.716.881,88	0,22
EUR	1.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.38% 02.12,24	1.063.760,00	1.056.390,90	0,06
EUR	3.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 1.75% 21.05.30	3.445.200,60	3.381.829,35	0,20
EUR	1.000.000	GlaxoSmithKline Capital Plc 4.00% 16.06.25	1.198.900,00	1.171.933,75	0,07
EUR	500.000	Grand City Properties SA 09.06.69	490.900,00	492.746,25	0,03
EUR	2.500.000	Grand City Properties SA 1.38% 03.08.26	2.620.000,00	2.643.089,88	0,16
EUR	2.500.000	Grand City Properties SA 1.50% 22.02.27	2.626.890,00	2.651.831,38	0,16
EUR	4.300.000	Hannover Finance Luxembourg SA 30.06.43	4.972.368,47	4.761.021,06	0,29
EUR	1.000.000	Hannover Rueck SE 1.13% 18.04.28	1.023.074,08	1.078.191,50	0,06
EUR	1.400.000	Hannover Rueck SE 09.10.39	1.362.662,85	1.404.179,00	0,08
EUR	10.700.000	Hannover Rueck SE 31.12.49	11.919.060,04	12.009.877,42	0,72
EUR	500.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.13% 01.12.27	527.175,00	520.998,93	0,03
EUR	300.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.75% 24.04.28	297.355,07	324.974,60	0,02
EUR	2.000.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 2.50% 09.10.24	2.158.240,00	2.164.835,00	0,13
EUR	200.000	HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 3.25% 21.10.21	215.024,00	203.650,00	0,01
EUR	1.500.000	Heineken NV 1.00% 04.05.26	1.562.698,23	1.570.026,90	0,09
EUR	550.000	Heineken NV 1.25% 10.09.21	564.400,19	551.639,00	0,03
EUR	1.600.000	Heineken NV 1.25% 17.03.27	1.690.489,85	1.702.497,36	0,10

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.000.000	Heineken NV 1.25% 07.05.33	2.091.500,00	2.100.426,70	0,13
EUR	3.000.000	Heineken NV 1.50% 03.10.29	3.332.340,00	3.281.607,00	0,20
EUR	200.000	Heineken NV 2.02% 12.05.32	217.393,51	228.863,13	0,01
EUR	100.000	Heineken NV 2.88% 04.08.25	111.160,00	112.542,88	0,01
EUR	1.200.000	Heineken NV 3.50% 19.03.24	1.359.023,89	1.329.967,14	0,08
EUR	12.000.000	Helvetia Europe SA 30.09.41	12.690.750,00	13.008.708,00	0,78
EUR	200.000	Hochtief AG 0.50% 03.09.27	198.504,00	200.644,00	0,01
EUR	3.600.000	InterContinental Hotels Group Plc 2.13% 15.05.27	3.607.357,00	3.852.862,38	0,23
EUR	1.200.000	International Business Machines Corp 0.38% 31.01.23	1.214.868,00	1.214.239,86	0,07
EUR	100.000	International Business Machines Corp 0.50% 07.09.21	101.303,70	100.377,00	0,01
EUR	300.000	International Business Machines Corp 0.88% 31.01.25	307.085,78	311.325,66	0,02
EUR	100.000	International Business Machines Corp 0.95% 23.05.25	98.963,70	104.261,00	0,01
EUR	2.100.000	International Business Machines Corp 1.25% 26.05.23	2.196.946,54	2.167.169,45	0,13
EUR	1.200.000	International Business Machines Corp 1.75% 07.03.28	1.287.423,40	1.325.667,78	0,08
EUR	4.500.000	International Business Machines Corp 1.75% 31.01.31	4.905.550,00	5.033.055,60	0,30
EUR	2.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.00% 04.07.24	2.044.740,00	2.057.584,40	0,12
EUR	1.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.00% 19.11.26	1.033.980,00	1.025.337,50	0,06
EUR	9.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 1.75% 20.03.28	9.412.455,00	9.587.937,60	0,58
EUR	200.000	Intesa Sanpaolo SpA 2.00% 18.06.21	201.039,21	200.990,00	0,01
EUR	3.000.000	ISS Global 1.50% 31.08.27	3.094.290,00	3.082.906,05	0,19
EUR	1.000.000	ITV Plc 1.38% 26.09.26	996.550,00	1.039.783,35	0,06
EUR	5.500.000	JP Morgan Chase & Co 0.63% 25.01.24	5.517.330,00	5.608.598,88	0,34
EUR	6.000.000	JP Morgan Chase & Co 04.11.32	5.871.810,00	6.200.449,80	0,37
EUR	8.500.000	JP Morgan Chase & Co 18.05.28	9.166.145,00	9.148.862,80	0,55
EUR	200.000	KBC Group NV 11.03.27	203.724,40	203.452,25	0,01
EUR	2.000.000	Kellogg Co 1.00% 17.05.24	2.061.233,45	2.064.002,50	0,12
EUR	4.100.000	Kellogg Co 1.25% 10.03.25	4.301.249,58	4.290.707,20	0,26
EUR	200.000	Kellogg Co 1.75% 24.05.21	206.998,00	200.571,00	0,01
EUR	2.500.000	Kimberly-Clark Corp 0.63% 07.09.24	2.584.820,00	2.567.428,38	0,15
EUR	3.200.000	Klepierre SA 1.25% 29.09.31	3.364.088,00	3.299.421,92	0,20
EUR	100.000	Klepierre SA 1.75% 06.11.24	107.618,90	106.511,15	0,01
EUR	2.500.000	Knorr-Bremse AG 1.13% 13.06.25	2.636.228,26	2.622.732,50	0,16
EUR	100.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 0.88% 19.09.24	99.712,25	103.205,19	0,01
EUR	2.000.000	Koninklijke Ahold Delhaize NV 1.75% 02.04.27	2.202.207,50	2.184.578,50	0,13
EUR	2.000.000	Koninklijke DSM NV 0.75% 28.09.26	2.098.080,00	2.084.702,60	0,13
EUR	1.200.000	Koninklijke DSM NV 1.00% 09.04.25	1.254.856,34	1.254.241,38	0,08
EUR	2.200.000	Koninklijke KPN NV 0.63% 09.04.25	2.231.294,40	2.249.174,40	0,14
EUR	500.000	Koninklijke KPN NV 0.88% 14.12.32	510.725,00	500.509,45	0,03
EUR	900.000	Koninklijke KPN NV 1.13% 11.09.28	887.031,35	938.382,03	0,06
EUR	2.100.000	Koninklijke KPN NV 4.25% 01.03.22	2.308.553,06	2.182.269,29	0,13
EUR	1.500.000	Koninklijke Philips NV 2.00% 30.03.30	1.713.975,00	1.701.337,50	0,10
EUR	2.000.000	La Mondiale SAM 17.12.66	2.281.500,00	2.328.918,40	0,14
EUR	3.000.000	Legrand SA 0.75% 06.07.24	3.135.580,00	3.090.325,65	0,19
EUR	3.500.000	Legrand SA 0.75% 20.05.30	3.607.445,00	3.648.802,50	0,22
EUR	2.000.000	Legrand SA 1.88% 06.07.32	2.232.500,00	2.344.753,10	0,14
EUR	10.450.000	LG Chem Ltd 0.50% 15.04.23	10.477.500,00	10.559.436,58	0,63
EUR	5.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.25% 04.10.22	4.971.500,00	5.037.266,75	0,30
EUR	13.700.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 0.38% 28.01.25	13.729.234,41	13.905.819,90	0,83
EUR	12.000.000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc 2.38% 09.04.26	13.074.310,00	13.355.740,20	0,80
EUR	7.000.000	Lloyds Banking Group Plc 12.11.25	6.801.587,50	7.091.081,90	0,43
EUR	1.100.000	Lloyds Banking Group Plc 1.00% 09.11.23	1.104.728,29	1.130.504,43	0,07
EUR	3.000.000	Lloyds Banking Group Plc 07.09.28	3.095.850,00	3.101.118,90	0,19
EUR	6.000.000	Lloyds Banking Group Plc 01.04.26	6.789.760,00	6.779.260,20	0,41
EUR	600.000	Lloyds Banking Group Plc 18.03.30	670.404,94	686.943,00	0,04
EUR	1.000.000	Lloyds Banking Group Plc 15.01.24	1.013.520,00	1.011.646,80	0,06
EUR	1.700.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 06.12.27	1.843.480,00	1.868.267,87	0,11
EUR	3.000.000	London Stock Exchange Group Plc 1.75% 19.09.29	3.316.500,00	3.314.754,90	0,20
EUR	1.500.000	Lunar Funding V for Swisscom AG 1.13% 12.10.26	1.605.180,00	1.594.338,15	0,10
EUR	2.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 11.02.24	2.009.000,00	2.013.102,90	0,12
EUR	4.800.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 28.02.23	4.837.561,16	4.834.486,80	0,29
EUR	5.500.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.13% 11.02.28	5.525.380,00	5.529.851,25	0,33
EUR	1.100.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.38% 26.05.22	1.110.273,93	1.107.142,47	0,07
EUR	3.500.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.38% 11.02.31	3.496.720,00	3.539.051,25	0,21
EUR	4.500.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.75% 26.05.24	4.635.260,00	4.629.824,33	0,28

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.000.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 0.75% 07.04.25	2.072.600,00	2.070.024,60	0,12
EUR	1.100.000	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1.00% 24.09.21	1.125.808,55	1.103.448,50	0,07
EUR	7.700.000	Magna International Inc 1.50% 25.09.27	8.241.242,88	8.333.186,79	0,50
EUR	1.100.000	Magna International Inc 1.90% 24.11.23	1.161.490,00	1.155.082,28	0,07
EUR	1.000.000	Mapfre SA 31.03.47	1.155.500,00	1.158.489,60	0,07
EUR	2.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 02.12.22	2.004.809,72	2.010.516,40	0,12
EUR	1.350.000	Medtronic Global Holdings SCA 15.10.25	1.341.117,00	1.347.680,30	0,08
EUR	3.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 0.38% 15.10.28	3.550.315,00	3.516.604,00	0,21
EUR	1.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.00% 02.07.31	1.061.310,00	1.044.015,10	0,06
EUR	4.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.13% 07.03.27	4.806.050,00	4.742.904,38	0,28
EUR	4.000.000	Medtronic Global Holdings SCA 1.75% 02.07.49	4.254.000,00	4.228.293,40	0,25
EUR	1.500.000	Medtronic Global Holdings SCA 2.25% 07.03.39	1.795.320,00	1.754.426,85	0,11
EUR	2.000.000	Merck & Co Inc 0.50% 02.11.24	2.058.700,00	2.048.052,90	0,12
EUR	700.000	Merck & Co Inc 1.13% 15.10.21	720.487,88	703.034,50	0,04
EUR	1.000.000	Merck & Co Inc 1.38% 02.11.36	1.127.000,00	1.099.911,25	0,07
EUR	700.000	Merck & Co Inc 1.88% 15.10.26	776.260,93	772.869,69	0,05
EUR	1.500.000	Merck Financial Services GmbH 0.50% 16.07.28	1.537.500,00	1.535.048,85	0,09
EUR	5.000.000	Merck KGaA 25.06.79	5.095.300,00	5.156.062,50	0,31
EUR	1.100.000	Merck KGaA 12.12.74	1.128.684,24	1.106.072,00	0,07
EUR	5.000.000	Merck KGaA 25.06.79	5.335.300,00	5.461.437,50	0,33
EUR	2.300.000	Merck KGaA 12.12.74	2.479.821,17	2.540.910,74	0,15
EUR	2.600.000	Microsoft Corp 3.13% 06.12.28	3.271.870,59	3.212.624,09	0,19
EUR	3.500.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.34% 19.07.24	3.528.630,00	3.541.297,20	0,21
EUR	3.000.000	Mitsubishi UFJ Financial Group Inc 0.98% 09.06.24	3.094.520,00	3.097.940,10	0,19
EUR	2.500.000	Mizuho Financial Group Inc 0.12% 06.09.24	2.500.500,00	2.509.478,13	0,15
EUR	6.000.000	Mizuho Financial Group Inc 0.80% 15.04.30	5.911.400,00	6.109.605,00	0,37
EUR	4.500.000	MMS USA Financing Inc 1.25% 13.06.28	4.690.230,00	4.697.873,78	0,28
EUR	4.000.000	MMS USA Investments Inc 1.75% 13.06.31	4.203.500,00	4.305.407,60	0,26
EUR	1.500.000	Mohawk Capital Finance SA 1.75% 12.06.27	1.423.320,00	1.604.141,25	0,10
EUR	3.000.000	Mondelez International Inc 1.63% 08.03.27	3.267.060,00	3.248.103,30	0,20
EUR	500.000	Mondi Finance Europe GmbH 2.38% 01.04.28	572.180,00	563.880,00	0,03
EUR	5.100.000	Mondi Finance Plc 1.50% 15.04.24	5.266.930,03	5.303.764,38	0,32
EUR	4.300.000	Mondi Finance Plc 1.63% 27.04.26	4.552.555,00	4.583.590,38	0,28
EUR	3.800.000	Morgan Stanley 23.10.26	3.985.660,00	3.999.682,40	0,24
EUR	2.500.000	Morgan Stanley 1.38% 27.10.26	2.657.275,00	2.655.302,13	0,16
EUR	300.000	Morgan Stanley 1.75% 11.03.24	315.729,00	315.991,65	0,02
EUR	100.000	Morgan Stanley 1.88% 30.03.23	103.731,11	104.127,74	0,01
EUR	5.500.000	Morgan Stanley 1.88% 27.04.27	6.069.845,00	6.015.282,90	0,36
EUR	1.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.41	1.026.610,00	1.010.310,85	0,06
EUR	3.100.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.49	3.709.740,87	3.612.494,79	0,22
EUR	1.600.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.41	1.778.036,70	1.613.344,00	0,10
EUR	1.000.000	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 26.05.42	1.079.820,00	1.070.875,75	0,06
EUR	1.000.000	Nationwide Building Society 0.25% 22.07.25	1.011.400,00	1.010.288,35	0,06
EUR	500.000	Nationwide Building Society 1.13% 03.06.22	508.850,00	508.111,93	0,03
EUR	100.000	NN Group NV 0.88% 13.01.23	100.277,51	101.714,25	0,01
EUR	100.000	NN Group NV 1.00% 18.03.22	102.530,55	101.284,48	0,01
EUR	200.000	NN Group NV 1.63% 01.06.27	202.856,84	217.211,93	0,01
EUR	2.000.000	NN Group NV 29.06.49	2.219.100,00	2.214.035,00	0,13
EUR	6.000.000	NN Group NV 31.12.49	6.711.966,21	6.869.520,00	0,41
EUR	3.500.000	NN Group NV 08.04.44	3.883.090,00	3.916.240,48	0,24
EUR	3.000.000	Nordea Bank AB 1.00% 22.02.23	3.090.900,00	3.074.156,10	0,18
EUR	2.900.000	Nordea Bank Abp 0.88% 26.06.23	2.985.628,00	2.969.742,68	0,18
EUR	12.500.000	O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH 1.75% 05.07.25	13.237.382,08	13.265.267,50	0,80
EUR	1.300.000	Oracle Corp 3.13% 10.07.25	1.526.349,39	1.475.571,89	0,09
EUR	600.000	Orange SA 15.10.69	597.786,00	614.559,75	0,04
EUR	600.000	Orange SA 0.13% 16.09.29	595.404,00	589.955,25	0,04
EUR	300.000	Orange SA 0.75% 11.09.23	303.102,00	306.489,36	0,02
EUR	100.000	Orange SA 0.88% 03.02.27	101.572,40	104.427,80	0,01
EUR	100.000	Orange SA 1.00% 12.05.25	103.588,23	104.147,37	0,01

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	2.100.000	Orange SA 1.38% 20.03.28	2.260.107,00	2.266.547,12	0,14
EUR	100.000	Orange SA 1.50% 09.09.27	105.888,33	108.380,34	0,01
EUR	1.000.000	Orange SA 19.03.69	1.033.630,00	1.026.276,25	0,06
EUR	200.000	Orange SA 2.00% 15.01.29	209.750,00	225.863,65	0,01
EUR	7.300.000	Orange SA 15.04.69	7.595.532,50	7.696.532,35	0,46
EUR	800.000	Orange SA 31.12.49	893.959,00	960.492,00	0,06
EUR	2.700.000	Orange SA 31.12.49	3.092.542,75	3.052.053,00	0,18
EUR	1.000.000	Orange SA 8.13% 28.01.33	1.887.970,00	1.839.050,30	0,11
EUR	2.500.000	PepsiCo Inc 0.25% 06.05.24	2.543.750,00	2.533.600,00	0,15
EUR	1.000.000	PepsiCo Inc 0.50% 06.05.28	1.031.870,00	1.024.019,65	0,06
EUR	1.300.000	PepsiCo Inc 0.75% 18.03.27	1.342.307,71	1.354.314,52	0,08
EUR	1.500.000	PepsiCo Inc 0.88% 18.07.28	1.550.689,92	1.581.023,63	0,10
EUR	7.000.000	PepsiCo Inc 1.13% 18.03.31	7.396.690,00	7.530.263,30	0,45
EUR	900.000	PepsiCo Inc 1.75% 28.04.21	932.236,34	901.147,50	0,05
EUR	5.500.000	PepsiCo Inc 2.63% 28.04.26	6.280.898,82	6.225.775,88	0,37
EUR	680.000	PerkinElmer Inc 1.88% 19.07.26	727.600,00	732.293,90	0,04
EUR	1.000.000	Pernod Ricard SA 24.10.23	1.001.700,00	1.003.073,35	0,06
EUR	1.000.000	Pernod Ricard SA 1.13% 07.04.25	1.045.100,00	1.044.149,75	0,06
EUR	400.000	Pernod Ricard SA 1.50% 18.05.26	419.357,77	429.286,16	0,03
EUR	1.000.000	Pernod Ricard SA 1.75% 08.04.30	1.117.660,00	1.120.625,00	0,07
EUR	100.000	Pernod Ricard SA 2.13% 27.09.24	106.618,13	107.222,42	0,01
EUR	800.000	Prologis Euro Finance LLC 0.63% 10.09.31	810.000,00	794.832,00	0,05
EUR	2.500.000	Prologis Euro Finance LLC 1.88% 05.01.29	2.797.500,00	2.771.181,75	0,17
EUR	3.200.000	Prosus NV 1.54% 03.08.28	3.316.800,00	3.283.312,00	0,20
EUR	7.200.000	Prosus NV 2.03% 03.08.32	7.542.326,00	7.373.792,52	0,44
EUR	500.000	Proximus SADP 0.50% 22.03.22	503.365,00	502.874,65	0,03
EUR	4.000.000	Proximus SADP 2.38% 04.04.24	4.358.600,00	4.311.220,00	0,26
EUR	3.000.000	PSA Banque France SA 0.63% 21.06.24	3.034.920,00	3.055.551,45	0,18
EUR	500.000	Publicis Groupe SA 0.50% 03.11.23	508.310,00	508.096,25	0,03
EUR	1.500.000	Publicis Groupe SA 1.63% 16.12.24	1.580.125,00	1.589.858,03	0,10
EUR	3.500.000	Red Electrica Financiaciones SAU 0.38% 24.07.28	3.581.227,22	3.564.662,50	0,21
EUR	3.500.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.00% 21.04.26	3.649.342,20	3.685.295,25	0,22
EUR	15.100.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.13% 24.04.25	15.967.559,43	15.871.991,28	0,95
EUR	1.800.000	Red Electrica Financiaciones SAU 1.25% 13.03.27	1.899.386,80	1.925.640,36	0,12
EUR	500.000	Ren Finance BV 2.50% 12.02.25	556.375,00	549.957,33	0,03
EUR	2.600.000	Roche Finance Europe BV 0.50% 27.02.23	2.649.754,43	2.639.999,83	0,16
EUR	7.100.000	Roche Finance Europe BV 0.88% 25.02.25	7.440.875,63	7.393.920,12	0,44
EUR	7.000.000	Royal Bank of Canada 0.13% 23.07.24	6.970.100,00	7.053.299,05	0,42
EUR	2.500.000	Royal Bank of Canada 0.25% 02.05.24	2.508.750,00	2.529.851,25	0,15
EUR	1.500.000	Royal Mail Plc 2.38% 29.07.24	1.623.750,00	1.610.517,15	0,10
EUR	200.000	SAP SE 0.25% 10.03.22	201.446,83	201.026,39	0,01
EUR	200.000	SAP SE 0.75% 10.12.24	206.257,69	206.443,34	0,01
EUR	1.500.000	SAP SE 1.25% 10.03.28	1.600.764,00	1.612.554,68	0,10
EUR	300.000	SAP SE 1.75% 22.02.27	331.501,17	330.146,34	0,02
EUR	6.500.000	SCOR SE 08.06.46	7.166.715,25	7.267.195,00	0,44
EUR	4.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.25% 05.06.24	4.056.120,00	4.059.466,60	0,24
EUR	3.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.25% 20.02.29	3.027.510,00	3.015.555,00	0,18
EUR	2.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.30% 28.02.24	2.035.200,00	2.033.790,90	0,12
EUR	300.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.38% 06.09.23	303.400,22	305.041,22	0,02
EUR	4.000.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.50% 05.09.34	3.906.140,00	3.987.713,40	0,24
EUR	3.700.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 0.90% 28.02.28	3.937.415,00	3.905.024,77	0,23
EUR	2.900.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.25% 28.02.31	3.137.614,75	3.186.433,58	0,19
EUR	400.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 1.75% 28.02.39	413.285,51	466.887,56	0,03
EUR	1.500.000	Siemens Financieringsmaatschappij NV 2.88% 10.03.28	1.813.200,00	1.804.802,40	0,11
EUR	5.000.000	Signify NV 2.38% 11.05.27	5.483.650,00	5.556.850,00	0,33
EUR	4.000.000	Sika Capital BV 0.88% 29.04.27	4.171.050,00	4.171.115,20	0,25
EUR	6.000.000	Sika Capital BV 1.50% 29.04.31	6.572.250,00	6.617.059,20	0,40
EUR	6.000.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.05% 01.07.24	5.986.800,00	6.056.377,80	0,36
EUR	300.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 0.50% 13.03.23	304.851,00	304.941,47	0,02
EUR	4.100.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 31.10.28	4.180.891,03	4.211.271,54	0,25
EUR	200.000	Skandinaviska Enskilda Banken AB 28.05.26	206.763,65	200.753,00	0,01
EUR	1.100.000	Sodexo SA 0.75% 14.04.27	1.124.785,45	1.140.829,14	0,07
EUR	2.000.000	Sodexo SA 1.00% 17.07.28	2.090.520,00	2.100.994,10	0,13
EUR	2.500.000	Sodexo SA 1.00% 27.04.29	2.561.825,00	2.619.387,13	0,16

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	200.000	Sodexo SA 1.75% 24.01.22	208.596,74	202.344,00	0,01
EUR	100.000	Stellantis NV 2.00% 23.03.24	104.190,80	105.529,84	0,01
EUR	1.500.000	Stellantis NV 2.38% 14.04.23	1.583.835,00	1.572.183,23	0,09
EUR	2.500.000	Stellantis NV 3.88% 05.01.26	2.881.025,00	2.878.356,75	0,17
EUR	1.000.000	Sudzucker International Finance BV 1.00% 28.11.25	1.033.300,00	1.022.147,60	0,06
EUR	3.000.000	Suez SA 1.25% 02.04.27	3.185.550,00	3.192.318,75	0,19
EUR	500.000	Svenska Handelsbanken AB 0.05% 03.09.26	499.025,00	498.519,43	0,03
EUR	900.000	Svenska Handelsbanken AB 0.38% 03.07.23	904.070,39	914.952,74	0,06
EUR	2.700.000	Svenska Handelsbanken AB 0.50% 21.03.23	2.752.551,84	2.746.474,02	0,16
EUR	2.100.000	Svenska Handelsbanken AB 1.13% 14.12.22	2.179.550,23	2.155.409,55	0,13
EUR	4.450.000	Svenska Handelsbanken AB 02.03.28	4.528.679,86	4.544.965,23	0,27
EUR	7.000.000	Svenska Handelsbanken AB 05.03.29	7.343.680,00	7.295.610,35	0,44
EUR	3.500.000	Swiss Re Finance Jersey Ltd 1.38% 27.05.23	3.631.204,08	3.609.508,35	0,22
EUR	8.500.000	Swiss Re Finance Luxembourg SA 30.04.50	9.232.980,00	9.359.068,23	0,56
EUR	2.500.000	Swiss Re Finance UK Plc 04.06.52	2.652.500,00	2.729.062,50	0,16
EUR	2.500.000	Sysco Corp 1.25% 23.06.23	2.570.625,00	2.567.999,25	0,15
EUR	300.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.25% 21.11.26	325.136,31	333.335,16	0,02
EUR	2.100.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 3.00% 21.11.30	2.531.290,78	2.522.628,05	0,15
EUR	1.000.000	Takeda Pharmaceutical Co Ltd 2.00% 09.07.40	1.087.670,00	1.072.278,35	0,06
EUR	4.500.000	Talanx AG 05.12.47	4.723.245,00	4.796.811,68	0,29
EUR	200.000	Telefonica Emisiones SAU 3.99% 23.01.23	227.275,45	215.274,71	0,01
EUR	600.000	Telefonica Europe BV 5.88% 14.02.33	885.713,76	929.730,21	0,06
EUR	4.000.000	Telenor ASA 0.25% 14.02.28	3.969.600,00	4.014.833,40	0,24
EUR	1.500.000	Telenor ASA 0.75% 31.05.26	1.552.050,00	1.556.054,78	0,09
EUR	1.000.000	Telenor ASA 0.88% 14.02.35	1.015.640,00	1.016.474,25	0,06
EUR	3.000.000	Telenor ASA 1.75% 31.05.34	3.413.900,00	3.433.931,70	0,21
EUR	100.000	Telenor ASA 2.50% 22.05.25	109.288,92	110.885,32	0,01
EUR	1.100.000	Telenor ASA 2.63% 06.12.24	1.229.167,24	1.213.495,75	0,07
EUR	3.500.000	Teleperformance 1.50% 03.04.24	3.644.458,46	3.637.896,15	0,22
EUR	2.000.000	Telia Co AB 11.05.81	1.998.000,00	2.028.337,10	0,12
EUR	1.000.000	Telia Co AB 2.13% 20.02.34	1.191.880,00	1.177.129,55	0,07
EUR	9.200.000	Telia Co AB 04.04.78	9.732.286,83	9.633.204,08	0,58
EUR	1.000.000	Telstra Corp Ltd 2.50% 15.09.23	1.071.350,00	1.066.372,15	0,06
EUR	1.500.000	Telstra Corp. Ltd 1.38% 26.03.29	1.662.210,00	1.631.393,93	0,10
EUR	1.500.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 0.75% 24.07.32	1.550.775,00	1.518.357,53	0,09
EUR	2.100.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 0.88% 02.02.22	2.139.360,09	2.121.861,00	0,13
EUR	3.600.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 23.07.23	3.718.153,23	3.706.425,36	0,22
EUR	100.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.00% 10.04.26	100.845,28	104.578,71	0,01
EUR	6.900.000	Terna Rete Elettrica Nazionale SpA 1.38% 26.07.27	7.415.674,00	7.400.367,65	0,44
EUR	5.000.000	Toronto-Dominion Bank 0.38% 25.04.24	4.968.750,00	5.076.075,00	0,30
EUR	9.300.000	Toronto-Dominion Bank 0.63% 20.07.23	9.544.325,01	9.494.616,45	0,57
EUR	3.000.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 0.63% 04.05.27	2.991.150,00	2.986.331,25	0,18
EUR	746.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.00% 28.04.36	799.383,76	775.224,51	0,05
EUR	2.200.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.00% 29.05.37	2.360.820,00	2.270.697,44	0,14
EUR	3.000.000	Unibail-Rodamco-Westfield SE 2.25% 14.05.38	3.271.380,00	3.183.241,35	0,19
EUR	2.500.000	UniCredit SpA 20.01.26	2.470.625,00	2.537.610,00	0,15
EUR	1.000.000	UniCredit SpA 16.06.26	1.013.320,00	1.031.585,80	0,06
EUR	1.500.000	UniCredit SpA 03.07.25	1.560.000,00	1.546.008,23	0,09
EUR	2.300.000	UniCredit SpA 2.00% 04.03.23	2.411.983,12	2.391.406,72	0,14
EUR	2.400.000	UniCredit SpA 2.13% 24.10.26	2.594.739,18	2.616.028,08	0,16
EUR	2.500.000	Unilever Finance Netherlands BV 1.25% 25.03.25	2.650.360,00	2.636.481,25	0,16
EUR	1.000.000	UNIQA Insurance Group AG 1.38% 09.07.30	1.093.450,00	1.064.351,95	0,06
EUR	3.000.000	UNIQA Insurance Group AG 27.07.46	3.688.930,00	3.688.198,50	0,22
EUR	1.300.000	United Parcel Service Inc 1.00% 15.11.28	1.372.445,83	1.387.581,85	0,08
EUR	700.000	United Parcel Service Inc 1.63% 15.11.25	751.819,17	754.628,04	0,05
EUR	1.000.000	Verizon Communications Inc 0.88% 08.04.27	1.054.540,00	1.039.754,05	0,06
EUR	2.500.000	Verizon Communications Inc 1.30% 18.05.33	2.672.050,00	2.620.304,13	0,16
EUR	3.000.000	Verizon Communications Inc 1.85% 18.05.40	3.361.500,00	3.230.865,00	0,19
EUR	5.000.000	Verizon Communications Inc 2.88% 15.01.38	6.446.450,00	6.181.983,00	0,37
EUR	3.000.000	VF Corp 0.63% 20.09.23	3.065.850,00	3.053.364,15	0,18
EUR	3.000.000	VF Corp 0.25% 25.02.28	3.038.100,00	2.990.116,20	0,18
EUR	2.500.000	VF Corp 0.63% 25.02.32	2.542.475,00	2.471.655,25	0,15
EUR	1.300.000	Vivendi SE 0.75% 26.05.21	1.321.191,68	1.300.741,00	0,08
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 1.50% 24.07.27	97.657,42	108.037,10	0,01

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
EUR	140.000	Vodafone Group Plc 1.60% 29.07.31	138.884,40	152.662,38	0,01
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 1.75% 25.08.23	106.072,39	104.897,22	0,01
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 1.88% 11.09.25	106.977,53	108.071,72	0,01
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 2.20% 25.08.26	103.743,65	111.239,97	0,01
EUR	100.000	Vodafone Group Plc 4.65% 20.01.22	112.798,45	104.015,00	0,01
EUR	1.000.000	Volkswagen Financial Services AG 2.25% 01.10.27	1.124.760,00	1.109.683,80	0,07
EUR	5.500.000	Volkswagen Financial Services AG 3.38% 06.04.28	6.631.305,00	6.551.799,38	0,39
EUR	3.500.000	Vonovia Finance BV 1.80% 29.06.25	3.770.573,80	3.755.834,08	0,23
EUR	2.000.000	Walgreens Boots Alliance Inc 2.13% 20.11.26	2.165.880,00	2.190.043,20	0,13
EUR	700.000	Willow No 2 Ireland Plc for Zurich Insurance Co Ltd 3.38% 27.06.22	769.535,32	731.860,85	0,04
EUR	2.000.000	Wolters Kluwer NV 0.75% 03.07.30	2.043.420,00	2.049.126,70	0,12
EUR	2.300.000	WPP Finance 2016 1.38% 20.03.25	2.416.775,00	2.420.519,77	0,15
EUR	1.900.000	WPP Finance SA 2.25% 22.09.26	2.115.144,18	2.120.025,04	0,13
EUR	5.000.000	WPP Finance SA 2.38% 19.05.27	5.367.333,33	5.595.056,25	0,34
EUR	1.000.000	Zurich Finance Ireland Designated Activity Co 1.63% 17.06.39	1.137.030,00	1.103.967,75	0,07
Łącznie portfel papierów wartościowych			1.617.297.163,86	1.619.173.313,16	97,15
Aktywa bankowe				34.660.801,84	2,08
Inne aktywa/(pasywa) netto				12.893.260,59	0,77
Łącznie				1.666.727.375,59	100,00

Sytuacja majątkowa (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Aktywa	
Portfel papierów wartościowych - wartość zgodna z wyceną	136.419.588,49
Aktywa bankowe	7.131.784,03
Marża brokera z tytułu kontraktów swap	620,22
Wpłaty oczekiwane z portfela papierów wartościowych	1.871.035,98
Łącznie aktywa	145.423.028,72
Zobowiązania	
Do zapłaty z tytułu wykupu tytułów uczestnictwa	49.250,90
Koszty do zapłaty i inne zobowiązania	68.273,62
Łącznie zobowiązania	117.524,52
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	145.305.504,20
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym w obrocie	134.721,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B” o charakterze kapitałowym	1.078,57

Stan operacji oraz innych zmian aktywów netto (w EUR)
od 1 października 2020 r. dto 31 marca 2021 r.

Dochód	
Oprocentowanie obligacji i innych papierów dłużnych netto	3.450.472,30
Oprocentowanie kontraktów swap	28.755,64
Otrzymane prowizje	735.940,67
Inne przychody	150,51
Łącznie przychody	4.215.319,12
Koszty	
Prowizje za zarządzanie	259.475,90
Koszty z tytułu transakcji	16.154,69
Prowizje stałe i prowizje depozytariusza	53.551,94
Opłata abonamentowa („taxe d'abonnement")	8.220,12
Odsetki zapłacone od rachunków bankowych	15.123,47
Wypłacone odsetki od kontraktów swap	134,53
Inne koszty i podatki	14.050,21
Łącznie koszty	366.710,86
Dochód netto z inwestycji	3.848.608,26
Zrealizowany zysk/(strata) netto	
- ze sprzedaży portfela papierów wartościowych	-3.410.233,09
- z kontraktów terminowych	459.875,48
- z terminowych kontraktów walutowych	-518.289,12
- z operacji walutowych	598.809,44
- z kontraktów swap	78.063,74
Wynik zrealizowany	1.056.834,71
Zmiana netto niezrealizowanego zysku/(straty)	
- z portfela papierów wartościowych	-3.368.597,50
- z operacji walutowych	-54.943,52
- z kontraktów swap	-4.594,80
Wynik operacyjny	-2.371.301,11
Wypłacone dywidendy	–
Subskrypcje	188.180.507,87
Wykupy	-148.325.121,25
Wypłaty reinwestowane	–
Łącznie zmiany stanu aktywów netto	37.484.085,51
Łącznie aktywa netto na początek okresu	107.821.418,69
Łącznie aktywa netto na koniec okresu	145.305.504,20

Załączone noty stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Dane statystyczne (w EUR)
na dzień 31 marca 2021 r.

Łącznie aktywa netto	
- na dzień 31.03.2021 r.	145.305.504,20
- na dzień 30.09.2020 r.	107.821.418,69
Liczba „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- w obrocie na początek okresu	100.295,0000
- wyemitowanych	170.891,0000
- wykupionych	-136.465,0000
- w obrocie na koniec okresu	134.721,0000
Wartość wyceny aktywów netto na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym	
- na dzień 31.03.2021 r.	1.078,57
- na dzień 30.09.2020 r.	1.075,04
Wskaźnik TER na „Instytucjonalny Tytuł Uczestnictwa Kategorii B" o charakterze kapitałowym (w %)	
- na dzień 31.03.2021 r.	0,40

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					
BRL	11.000.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional 01.07.23	1.458.084,95	1.415.486,12	0,97
BRL	19.000.000	Brazil Letras do Tesouro Nacional 01.01.24	2.425.570,51	2.332.845,15	1,61
BRL	20.000.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.00% 01.01.23	3.424.821,18	3.251.419,11	2,24
BRL	14.000.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.00% 01.01.25	2.512.377,27	2.282.326,10	1,57
BRL	9.000.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.00% 01.01.27	1.731.229,33	1.460.424,57	1,00
BRL	2.000.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.00% 01.01.29	365.872,49	323.021,58	0,22
BRL	8.000.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10.00% 01.01.31	1.578.661,06	1.290.390,05	0,89
			13.496.616,79	12.355.912,68	8,50
CNY	20.000.000	China Government Bond 1.99% 09.04.25	2.430.408,38	2.491.211,33	1,72
CNY	31.000.000	China Government Bond 2.85% 04.06.27	3.862.496,03	3.946.994,32	2,72
CNY	10.000.000	China Government Bond 2.94% 17.10.24	1.271.219,41	1.297.930,46	0,89
CNY	21.000.000	China Government Bond 3.12% 05.12.26	2.671.168,18	2.733.970,45	1,88
CNY	13.000.000	China Government Bond 3.13% 21.11.29	1.641.023,64	1.674.754,38	1,15
CNY	12.000.000	China Government Bond 3.22% 06.12.25	1.521.563,55	1.573.045,96	1,08
CNY	15.000.000	China Government Bond 3.25% 06.06.26	1.939.032,11	1.965.636,70	1,35
			15.336.911,30	15.683.543,60	10,79
CZK	55.000.000	Czech Republic Government Bond 0.45% 25.10.23	2.093.218,94	2.078.994,37	1,43
CZK	50.000.000	Czech Republic Government Bond 2.50% 25.08.28	2.107.832,93	2.018.564,73	1,39
			4.201.051,87	4.097.559,10	2,82
EUR	13.000.000	Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0.50% 15.02.25	13.719.756,47	13.617.370,00	9,37
HUF	500.000.000	Hungary Government Bond 2.50% 24.10.24	1.469.281,43	1.430.516,48	0,98
HUF	500.000.000	Hungary Government Bond 2.75% 22.12.26	1.482.280,87	1.437.459,29	0,99
HUF	300.000.000	Hungary Government Bond 3.00% 26.06.24	870.832,32	869.601,97	0,60
HUF	350.000.000	Hungary Government Bond 3.00% 21.08.30	1.051.341,62	1.012.622,56	0,70
HUF	200.000.000	Hungary Government Bond 6.75% 22.10.28	758.997,62	725.147,26	0,50
			5.632.733,86	5.475.347,56	3,77
IDR	36.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 6.13% 15.05.28	2.048.383,77	2.053.981,69	1,42
IDR	30.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 6.50% 15.06.25	1.846.850,78	1.802.848,69	1,24
IDR	40.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 7.00% 15.09.30	2.478.202,45	2.386.470,85	1,64
IDR	25.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 7.50% 15.06.35	1.456.402,89	1.501.795,45	1,03
IDR	10.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 8.13% 15.05.24	648.015,30	629.714,33	0,43
IDR	25.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 8.38% 15.03.24	1.625.373,18	1.578.679,17	1,09
IDR	30.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 8.75% 15.05.31	1.953.820,21	1.998.976,88	1,38
IDR	35.000.000.000	Indonesia Treasury Bond 9.00% 15.03.29	2.419.532,28	2.343.415,97	1,61
			14.476.580,86	14.295.883,03	9,84
MXN	40.000.000	Mexican Bonos 5.75% 05.03.26	1.743.799,85	1.649.358,65	1,14
MXN	48.000.000	Mexican Bonos 7.50% 03.06.27	2.161.375,42	2.129.559,57	1,47
MXN	60.000.000	Mexican Bonos 7.75% 29.05.31	2.812.402,90	2.661.949,46	1,83
MXN	45.000.000	Mexican Bonos 7.75% 23.11.34	2.187.146,89	1.970.146,69	1,36
MXN	20.000.000	Mexican Bonos 8.00% 07.12.23	917.517,37	887.836,30	0,61
MXN	45.000.000	Mexican Bonos 8.00% 05.09.24	2.024.305,30	2.011.081,76	1,38
MXN	30.000.000	Mexican Bonos 8.50% 31.05.29	1.509.031,66	1.399.589,71	0,96
MXN	30.000.000	Mexican Bonos 10.00% 20.11.36	1.616.956,29	1.558.651,72	1,07
			14.972.535,68	14.268.173,86	9,82
MYR	5.000.000	Malaysia Government Bond 3.48% 14.06.24	1.079.684,65	1.061.730,68	0,73
MYR	8.000.000	Malaysia Government Bond 3.91% 15.07.26	1.771.583,78	1.731.939,07	1,19
MYR	8.000.000	Malaysia Government Investment Issue 3.73% 31.03.26	1.757.945,51	1.717.903,64	1,18
MYR	6.000.000	Malaysia Government Investment Issue 3.99% 15.10.25	1.326.052,14	1.300.739,51	0,90
			5.935.266,08	5.812.312,90	4,00
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.04.24	1.670.264,27	1.608.613,21	1,11
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.26	1.725.655,11	1.635.479,78	1,12
PLN	3.000.000	Republic of Poland Government Bond 2.50% 25.07.27	745.900,77	703.132,19	0,48
PLN	4.500.000	Republic of Poland Government Bond 2.75% 25.04.28	1.110.714,18	1.069.776,77	0,74
PLN	15.000.000	Republic of Poland Government Bond 3.25% 25.07.25	3.731.481,62	3.591.700,25	2,47

Stan inwestycji oraz innych aktywów netto (w EUR) (cd.)
na dzień 31 marca 2021 r.

Waluta	Ilość/wartość nominalna	Opis	Koszt	Wartość wyceny	% aktywów netto
Obligacje (cd.)					
PLN	7.000.000	Republic of Poland Government Bond 4.00% 25.10.23	1.757.684,86	1.656.354,19	1,14
			10.741.700,81	10.265.056,39	7,06
RON	4.000.000	Romania Government Bond 3.25% 29.04.24	834.291,59	835.229,94	0,57
RON	1.000.000	Romania Government Bond 4.25% 28.06.23	211.553,78	212.132,42	0,15
RON	2.000.000	Romania Government Bond 4.40% 25.09.23	430.559,05	427.189,41	0,29
RON	4.000.000	Romania Government Bond 4.50% 17.06.24	874.569,37	866.544,51	0,60
RON	4.000.000	Romania Government Bond 4.75% 24.02.25	882.297,56	881.315,69	0,61
RON	2.000.000	Romania Government Bond 5.00% 12.02.29	483.073,57	465.716,81	0,32
			3.716.344,92	3.688.128,78	2,54
RUB	100.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 6.00% 06.10.27	1.144.116,20	1.082.053,21	0,75
RUB	50.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 6.50% 28.02.24	580.556,21	570.474,92	0,39
RUB	200.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 6.90% 23.05.29	2.357.020,63	2.253.394,96	1,55
RUB	40.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.00% 16.08.23	475.874,35	462.112,43	0,32
RUB	100.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.10% 16.10.24	1.190.112,17	1.159.145,56	0,80
RUB	100.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.15% 12.11.25	1.209.166,54	1.157.061,22	0,80
RUB	70.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.40% 17.07.24	852.148,56	817.667,86	0,56
RUB	90.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 7.75% 16.09.26	1.109.258,89	1.065.001,63	0,73
RUB	110.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 8.15% 03.02.27	1.356.490,43	1.326.938,73	0,91
RUB	140.000.000	Russian Federal Bond - OFZ 8.50% 17.09.31	1.820.894,35	1.755.095,04	1,21
			12.095.638,33	11.648.945,56	8,02
THB	67.000.000	Thailand Government Bond 1.45% 17.12.24	1.882.120,47	1.867.296,47	1,28
THB	35.000.000	Thailand Government Bond 1.60% 17.06.35	967.178,52	871.887,93	0,60
THB	70.000.000	Thailand Government Bond 2.13% 17.12.26	2.070.195,72	1.998.075,03	1,38
THB	50.000.000	Thailand Government Bond 2.40% 17.12.23	1.460.387,67	1.426.747,14	0,98
THB	40.000.000	Thailand Government Bond 2.88% 17.12.28	1.233.648,83	1.183.660,80	0,81
THB	40.000.000	Thailand Government Bond 3.78% 25.06.32	1.364.837,70	1.273.206,83	0,88
			8.978.368,91	8.620.874,20	5,93
TRY	6.500.000	Turkey Government Bond 8.00% 12.03.25	569.503,97	477.789,98	0,33
TRY	10.000.000	Turkey Government Bond 9.00% 24.07.24	950.019,02	795.202,91	0,55
TRY	14.000.000	Turkey Government Bond 10.40% 20.03.24	1.477.498,00	1.180.210,65	0,81
TRY	3.200.000	Turkey Government Bond 10.50% 11.08.27	306.399,21	231.929,90	0,16
			3.303.420,20	2.685.133,44	1,85
ZAR	30.000.000	Republic of South Africa Government Bond 7.00% 28.02.31	1.397.757,43	1.412.758,50	0,97
ZAR	50.000.000	Republic of South Africa Government Bond 8.00% 31.01.30	2.615.592,26	2.628.151,05	1,81
ZAR	65.000.000	Republic of South Africa Government Bond 8.25% 31.03.32	3.102.264,71	3.240.594,82	2,23
ZAR	34.000.000	Republic of South Africa Government Bond 8.50% 31.01.37	1.345.934,04	1.563.531,18	1,08
ZAR	20.000.000	Republic of South Africa Government Bond 10.50% 21.12.26	1.189.558,75	1.312.093,15	0,90
			9.651.107,19	10.157.128,70	6,99
Łącznie obligacje			136.258.033,27	132.671.369,80	91,30
Inne zbywalne papiery wartościowe					
Obligacje					
MYR	17.000.000	Malaysia Government Investment Issue 4.37% 31.10.28	3.882.430,09	3.748.218,69	2,58
Łącznie obligacje			3.882.430,09	3.748.218,69	2,58
Łącznie portfel papierów wartościowych			140.140.463,36	136.419.588,49	93,88
Aktywa bankowe				7.131.784,03	4,91
Inne aktywa/(pasywa) netto				1.754.131,68	1,21
Łącznie				145.305.504,20	100,00

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 powyższych punktach, 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 nominowanych 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 inwestycji

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

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 i straty są wykazywane w sytuacji majątkowej. Zrealizowane zyski i straty netto oraz zmiana netto niezrealizowanych zysków i 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 i straty są wykazywane w sytuacji majątkowej. Zrealizowane zyski i straty netto oraz zmiana netto niezrealizowanych zysków i 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 i straty netto oraz zmiana netto niezrealizowanych zysków i 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	=	1,1753000	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 31 marca 2021 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

Zarząd SICAV odpowiada za ogólną politykę inwestycyjną.

Na podstawie umowy, która weszła w życie dnia 1 maja 2006 r., SICAV powołało KBC ASSET MANAGEMENT S.A. na Podmiot Zarządzający w rozumieniu Rozdziału 15 Ustawy z 2010 roku o instytucjach wspólnego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe.

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. Stawki efektywne na dzień 31 marca 2021 r. są określone w poniższej tabeli:

Subfundusz	**Efektywna prowizja za zarządzanie**	**Maksymalna prowizja za zarządzanie**
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 EUROPE EX-EMU	Fundusze inne niż KBC: 0,75%* Fundusze KBC: 0,45%**	
KBC BONDS CONVERTIBLES	Fundusze inne niż KBC: 1,10%* Fundusze KBC: 0,80%**	
KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT MEDIUM	Fundusze inne niż KBC: 0,30%* Fundusze KBC: 0,00%**	
KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT	Fundusze inne niż KBC: 0,40%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B"* Fundusze KBC: 0,10%** 0,00% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B"**	

Nota 3 - Prowizje za zarządzanie (cd.)

Subfundusz	**Efektywna prowizja za zarządzanie**	**Maksymalna prowizja za zarządzanie**
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 podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”(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”**	

Subfundusz	**Efektywna prowizja za zarządzanie**	**Maksymalna prowizja za zarządzanie**
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 Uczestnictwa” i „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa EUR”(1)
KBC BONDS EMERGING EUROPE	Fundusze inne niż KBC: 1,20%* Fundusze KBC: 0,90%**	1,20%(1)
KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	Fundusze inne niż KBC: 1,20%* 0,30% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa Kategorii B”* 0,60% w przypadku podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”* Fundusze KBC: 0,90%** 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 podkategorii „Instytucjonalne Tytuły Uczestnictwa”(1)
KBC BONDS STRATEGIC CORPORATE BONDS KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS KBC BONDS STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS KBC BONDS SRI STRATEGIC CORPORATE BONDS KBC BONDS SRI STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES	Fundusze inne niż KBC: 0,30%* Fundusze KBC: 0,00%**	1,30%(1)

Nota 3 - Prowizje za zarządzanie (cd.)

* Stawka prowizji za zarządzanie ma zastosowanie do wartości aktywów netto, nie uwzględniając wartości rynkowej funduszy docelowych KBC.

** Stawka prowizji za zarządzanie ma zastosowanie do wartości rynkowej funduszy docelowych 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 dla 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 CAPITAL FUND	0,045%	0,50%
KBC BONDS HIGH INTEREST	0,20%	0,75%
KBC BONDS EMERGING MARKETS	0,35%	1,50%
KBC BONDS CORPORATES EURO	0,20%	1,125%
KBC BONDS INFLATION - LINKED BONDS	0,05%	1,125%
KBC BONDS CORPORATES USD	0,50%	1,125%
KBC BONDS EMERGING EUROPE	0,15%	0,75%
KBC BONDS EMU SHORT MEDIUM	0,02%	0,50%
KBC BONDS SRI HIGH INTEREST	0,225%	0,75%
KBC BONDS STRATEGIC CORPORATE BONDS	0,125%	1,50%
KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS	0,015%	1,50%
KBC BONDS STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS	0,125%	1,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC ACCENTS	0,025%	1,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC CORPORATE BONDS	0,175%	1,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU	0,045%	0,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT	0,015%	0,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC EMU SHORT MEDIUM	0,02%	0,50%
KBC BONDS SRI STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS	0,175%	1,50%
KBC BONDS STRATEGIC EMERGING OPPORTUNITIES	0,20%	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 okresie zakończonym dnia 31 marca 2021 roku nie pobierano prowizji z tytułu zapisu, zamiany lub wykupu.

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

Nota 5 - Prowizje stałe i prowizje depozytariusza

Oprócz prowizji z tytułu zarządzania portfelem inwestycyjnym każda kategoria tytułów uczestnictwa, o ile opis danego subfunduszu nie stanowi inaczej, jest 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 jest wypłacana Podmiotowi Zarządzającemu KBC Asset Management S.A. oraz pobierana na poziomie kategorii tytułów uczestnictwa poszczególnych subfunduszy. Wysokość stałej prowizji jest ustalana przy każdorazowym obliczaniu wartości aktywów netto. Prowizja ta jest płatna miesięcznie.

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

Wszystkie subfundusze płacą Podmiotowi Zarządzającemu prowizję stałą według efektywnej stawki rocznej od wartości aktywów netto. Na dzień 31 marca 2021 r. stawka efektywna dla wszystkich subfunduszy wynosi 0,0625% 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 wynosi 0,030% wartości aktywów netto rocznie. Maksymalna prowizja stała dla każdego subfunduszu wynosi 0,125% wartości aktywów netto rocznie.

Nota 6 - 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) Ustawy z 2010 roku.

Nota 7 - Podatek roczny w Belgii

Z dniem 1 stycznia 2020 r. przepisy prawa dotyczące podatku rocznego nakładanego na podmioty wspólnego inwestowania zostały przeniesione z kodeksu Succession Duties Code (księga II bis, art. 161 do 162/1) do kodeksu Code of Miscellaneous Duties and Taxes (księga II, tytuł XII, art. 201/20 do 201/28).

Podatek ten wynosi 0,0925% (z wyjątkiem podkategorii „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa", „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa EUR", „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii B" oraz „Instytucjonalnych Tytułów Uczestnictwa Kategorii F", dla których podatek wynosi 0,01%) 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 8 - 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 9 - Inne przychody

Pozycja „Inne przychody" w stanie operacji oraz innych zmian aktywów netto obejmuje przychody nadzwyczajne.

Nota 10 - Informacje o zmianach w inwestycjach

Wykaz zmian w portfelu inwestycyjnym za rok zakończony 31 marca 2021 r. można uzyskać bezpłatnie w siedzibie Podmiotu Zarządzającego SICAV.

Nota 11 - Terminowe kontrakty walutowe (*forward foreign exchange contracts*)

Na dzień 31 marca 2021 r. poniższe subfundusze były stronami wymienionych poniżej terminowych kontraktów walutowych z KBC BANK N.V.:

KBC BONDS HIGH INTEREST

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
EUR	3.407.809,88	USD	4.000.000,00	07.04.2021	4.565,40
CHF	10.000.000,00	USD	10.810.184,40	21.04.2021	-153.312,93
					-148.747,53

KBC BONDS CONVERTIBLES

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
EUR	940.366,18	JPY	120.327.000,00	09.04.2021	13.888,33
USD	976.000,00	EUR	817.366,29	09.04.2021	12.991,45
USD	359.000,00	EUR	298.097,94	09.04.2021	7.330,78
EUR	332.993,12	JPY	42.609.000,00	09.04.2021	4.918,00
USD	346.000,00	EUR	289.763,05	09.04.2021	4.605,58
USD	368.000,00	EUR	309.159,00	09.04.2021	3.926,71
USD	114.000,00	EUR	93.945,05	09.04.2021	3.043,46
USD	249.000,00	EUR	209.113,13	09.04.2021	2.730,19
USD	117.000,00	EUR	97.151,69	09.04.2021	2.389,15
USD	149.000,00	EUR	125.175,79	09.04.2021	1.589,89
USD	56.000,00	EUR	46.148,45	09.04.2021	1.495,02
USD	91.000,00	EUR	76.422,87	09.04.2021	997,78
USD	187.000,00	EUR	158.105,31	09.04.2021	989,87
USD	19.000,00	EUR	15.669,45	09.04.2021	495,30
USD	69.000,00	EUR	58.338,32	09.04.2021	365,25
HKD	114.000,00	EUR	12.114,48	09.04.2021	360,97
USD	24.000,00	EUR	20.135,47	09.04.2021	283,16
GBP	7.000,00	EUR	8.023,28	09.04.2021	193,53
HKD	75.000,00	EUR	8.027,46	09.04.2021	180,07
HKD	125.000,00	EUR	13.528,83	09.04.2021	150,39

Nota 11 - Terminowe kontrakty walutowe (*forward foreign exchange contracts*) (cd.)

KBC BONDS CONVERTIBLES (cd.)

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
GBP	8.000,00	EUR	9.253,78	09.04.2021	136,86
HKD	112.000,00	EUR	12.121,83	09.04.2021	134,76
GBP	6.000,00	EUR	6.926,84	09.04.2021	116,14
GBP	8.000,00	EUR	9.329,04	09.04.2021	61,60
EUR	9.567,62	JPY	1.235.000,00	09.04.2021	58,53
HKD	81.000,00	EUR	8.815,54	09.04.2021	48,60
USD	19.000,00	EUR	16.137,95	09.04.2021	26,80
EUR	8.538,64	JPY	1.106.000,00	09.04.2021	22,81
USD	13.000,00	EUR	11.041,75	09.04.2021	18,34
EUR	6.471,46	JPY	841.000,00	09.04.2021	-3,96
EUR	9.726,43	JPY	1.264.000,00	09.04.2021	-5,95
EUR	9.400,14	JPY	1.223.000,00	09.04.2021	-16,55
JPY	1.019.000,00	EUR	7.864,87	09.04.2021	-18,91
JPY	1.984.000,00	EUR	15.312,97	09.04.2021	-36,83
EUR	24.856,96	JPY	3.234.000,00	09.04.2021	-43,76
JPY	1.098.000,00	EUR	8.511,87	09.04.2021	-57,63
EUR	7.893,31	HKD	73.000,00	09.04.2021	-95,36
JPY	1.340.000,00	EUR	10.425,42	09.04.2021	-107,87
JPY	1.351.000,00	EUR	10.518,34	09.04.2021	-116,09
EUR	93.758,02	CHF	104.000,00	09.04.2021	-265,69
JPY	2.646.000,00	EUR	20.668,29	09.04.2021	-294,97
EUR	21.813,43	USD	26.000,00	09.04.2021	-306,76
EUR	19.315,16	SGD	31.000,00	09.04.2021	-313,83
EUR	31.499,26	HKD	292.000,00	09.04.2021	-455,41
EUR	39.334,09	USD	47.000,00	09.04.2021	-652,40
EUR	265.046,72	CHF	294.000,00	09.04.2021	-751,07
EUR	34.107,63	USD	41.000,00	09.04.2021	-774,20
EUR	54.207,06	SGD	87.000,00	09.04.2021	-880,74
EUR	54.904,97	USD	66.000,00	09.04.2021	-1.246,27
EUR	87.809,59	HKD	814.000,00	09.04.2021	-1.269,52
EUR	59.716,44	GBP	52.000,00	09.04.2021	-1.322,73
EUR	93.732,29	USD	112.000,00	09.04.2021	-1.554,66
EUR	150.049,77	HKD	1.405.000,00	09.04.2021	-3.704,71
EUR	168.813,78	GBP	147.000,00	09.04.2021	-3.739,25
EUR	423.663,65	HKD	3.967.000,00	09.04.2021	-10.460,21
EUR	3.595.892,25	USD	4.343.000,00	09.04.2021	-99.029,55
EUR	10.154.276,45	USD	12.264.000,00	09.04.2021	-279.645,03
					-343.620,59

KBC BONDS SRI HIGH INTEREST

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
EUR	767.495,24	NOK	7.800.000,00	22.06.2021	-8.621,00

KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS

Waluta	Zakup	Waluta	Sprzedaż	Zapadalność	Wynik niezrealizowany (w EUR)
USD	110.580.000,00	EUR	92.775.694,75	16.06.2021	1.165.449,74
EUR	92.231.009,57	USD	110.580.000,00	16.06.2021	-1.710.134,92
					-544.685,18

Nota 11 - Terminowe kontrakty walutowe (*forward foreign exchange contracts*) (cd.)

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

Nota 12 - Kontrakty terminowe (*futures*)

Na dzień 31 marca 2021 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	100	US 10 Years Ultra Future 06/21	USD	-14.368.750,00	87.500,00
Zakup	65	US 2 Years Note 06/21	USD	14.347.226,53	-2.796,91
					84.703,09

KBC BONDS STRATEGIC GOVERNMENT BONDS

	Liczba kontraktów	Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Zakup	868	Euro BTP Future 06/21	EUR	129.601.080,00	548.120,00
Zakup	51	Euro Buxl 30 Years BND 06/21	EUR	10.508.040,00	-138.720,00
					409.400,00

KBC BONDS SRI STRATEGIC CORPORATE BONDS

Liczba kontraktów		Opis	Waluta	Zobowiązanie (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Zakup	60	Euro Bund Future 06/21	EUR	10.276.800,00	-18.600,00

Pozycja „Inne aktywa płynne" w sytuacji majątkowej obejmuje głównie wezwania do uzupełnienia depozytu zabezpieczającego oraz zabezpieczenia gwarancji służące zabezpieczeniu operacji na kontraktach terminowych.

W chwili zawarcia przez SICAV kontraktów terminowych SICAV przekazuje brokerowi w ramach zabezpieczenia kaucję 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" w sytuacji majątkowej.

Nota 13 - Kontrakty swap

Na dzień 31 marca 2021 r. poniższe subfundusze były stronami wymienionych poniżej kontraktów swap z J.P. Morgan:

Transakcje swap kredytowe (*credit default swaps*)

KBC BONDS STRATEGIC CORPORATE BONDS

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	EUR	268.500.000	Markit ITRX Europe CDSI S35 5Y Corp	20.06.2026	268.500.000	6.710.848,73

Nota 13 - Kontrakty swap (cd.)

Transakcje swap kredytowe (*credit default swaps*) (cd.)

KBC BONDS STRATEGIC EURO CORPORATE BONDS

Rodzaj ochrony	Waluta	Wartość nominalna	Instrument bazowy	Zapadalność	Ekspozycja (w EUR)	Wynik niezrealizowany (w EUR)
Sprzedaż	EUR	531.500.000	Markit ITRX Europe CDSI S35 5Y Corp	20.06.2026	531.500.000	13.284.231,28

Pozycja „Marża brokera z tytułu kontraktów swap" w sytuacji majątkowej zawiera głównie zabezpieczenia gwarancji służące zabezpieczeniu operacji na kontraktach swap.

Nota 14 - Wydarzenia w ciągu okresu

W dniu 15 listopada 2019 r. spółka KBC Asset Management S.A. (KBC AM S.A.) poinformowała o zamiarze przeniesienia całości działalności prowadzonej w Luksemburgu do Belgii. Restrukturyzacja Podmiotu Zarządzającego została zaplanowana na drugą połowę 2021 roku. Od tego czasu KBC AM SA nie będzie już prowadzić działalności w Luksemburgu
Restrukturyzacja nie będzie miała żadnego wpływu na inwestycje inwestorów indywidualnych lub biznesowych SICAV:

- KBC AM S.A. nadal będzie zarządzała SICAV z Belgii w najlepszym interesie inwestorów z poszczególnych krajów;
- Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. nadal będzie wykonywać zadania administracji centralnej, agenta siedziby, depozytariusza i głównego agenta płatności SICAV.

Pod koniec 2019 roku świat został dotknięty przez kryzys związany z Covid-19. Kryzys ten wywarł istotny wpływ na rynki finansowe i bieżące funkcjonowanie gospodarki.

Wpływ kryzysu na rynki finansowe był znaczący. W pierwszym kwartale 2020 roku rynki finansowe przeszły od stanu euforii (19 lutego odnotowano nowe rekordy na Wall Street) po stan katastrofy zaledwie miesiąc później (23 marca), gdy indeks S&P 500 spadł o prawie 34%. Na innych rynkach akcji na całym świecie sytuacja rozwijała się w podobny sposób – ogólna niechęć do podejmowania ryzyka rozprzestrzeniała się również na rynki obligacji korporacyjnych i krajów wschodzących, a ceny surowców (zwłaszcza ropy naftowej) gwałtownie spadły. Pod koniec marca 2020 roku (w oczekiwaniu na odmrażanie gospodarek), na większości rynków bardziej ryzykownych instrumentów odnotowano silne odbicie – przede wszystkim w USA i Chinach. Na przykład indeks S&P 500 osiągnął najwyższy roczny poziom już w sierpniu 2020 roku i nadal rósł. Niestety jesienią 2020 roku nowa fala zakażeń Covid-19 uderzyła w wielu regionach świata. Niemniej jednak jak dotąd rynki radzą sobie dobrze dzięki rozpoczęciu programu szczepień, co daje nadzieję na powrót do normalności w drugim półroczu 2021 roku. Zarząd Podmiotu Zarządzającego bacznie monitoruje rozwój sytuacji.

Od wybuchu kryzysu związanego z Covid-19 uruchomiono plany dotyczące zachowania ciągłości biznesowej przez KBC AM S.A. i wszystkich głównych usługodawców (w tym przez podmiot działający jako administracja centralna i depozytariusz). Zagwarantowana została ciągłość funkcjonowania Podmiotu Zarządzającego i SICAV. Wszystkie wnioski o wykup były realizowane w terminie a ich realizacja nie stanowiła zagrożenia dla płynności. Zarząd Podmiotu Zarządzającego nie był zmuszony do zastosowania takich rozwiązań jak tymczasowe ograniczenie lub zawieszenie wyceny aktywów netto. Nie napotkano problemów z dokonywaniem wyceny. Zdolność SICAV do kontynuowania działalności nie była zagrożona w żadnym czasie.

Z dniem 1 października 2020 roku Podmiot Zarządzający, KBC Asset Management S.A., delegował zarządzanie portfelem inwestycyjnym wszystkich subfunduszy KBC BONDS do KBC Asset Management N.V., 2, avenue du Port, B-1080 BRUKSELA.

W okresie zakończonym w dniu 31 marca 2021 roku nie wystąpiły żadne inne wydarzenia wpływające na SICAV.

Nota 15 - Późniejsze wydarzenia

W wyniku decyzji podjętej przez Zarząd SICAV, subfundusz KBC BONDS EUROPE EX-EMU (subfundusz wchłaniany) połączy się z subfunduszem KBC BONDS HIGH INTEREST (subfundusz wchłaniający) w dniu 9 lipca 2021 r.

Po okresie zakończonym w dniu 31 marca 2021 roku nie wystąpiły żadne inne istotne wydarzenia wpływające na SICAV.

I. Rozporządzenie w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych (Rozporządzenie UE nr 2015/2365)

W okresie zakończonym 31 marca 2021 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.