

ipopema

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA EKOLOGII I INNOWACJI
FUNDUSZ INWESTYCYJNY
ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2024 ROKU DO 30 CZERWCA 2024 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Wybrane dane finansowe.
3. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2024 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
4. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2024 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 11 162 tys. zł.
5. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie - 1 298 tys. zł.
6. Zestawienie zmian w aktywach netto.
7. Rachunek przepływów pieniężnych.
8. Noty objaśniające.
9. Informację dodatkową.

Warszawa, 23 sierpnia 2024 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marta Brzostowska

Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.
Zastępca Dyrektora Funduszy Inwestycyjnych i Portfeli VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o. S.K.A

Jarosław Wikaliński
Prezes Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Katarzyna Westfeld
Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Paweł Jackowski
Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

Tomasz Mrysz
Członek Zarządu
IPOPEMA TFI S.A.

WPROWADZENIE

1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA EKOLOGII I INNOWACJI Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Do dnia 24 marca 2019 roku Fundusz działał pod nazwą TRIGON POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, do dnia 22 stycznia 2020 roku pod nazwą LARTIQ POLSKIE PERŁY Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, następnie działał pod nazwą LUMEN Polskie Perły FIZ. Z dniem 19 stycznia 2022 r. LUMEN Polskie Perły FIZ zmienił nazwę na IPOPEMA Ekologii i Innowacji FIZ.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2024 r. poz. 1034) („Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi”). Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 28 kwietnia 2014 roku pod numerem 966. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 28 kwietnia 2014 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej.

Aktywa Funduszu są inwestowane elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Fundusz będzie inwestował od pięćdziesięciu procent [50%] do stu procent [100%] Aktywów Funduszu w Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne emitowane przez spółki, których działalność związana z jest technologiami oraz innowacjami w obszarze ekologii tj. ograniczającymi pośrednio lub bezpośrednio negatywny wpływ działalności człowieka na środowisko naturalne, w szczególności z branż takich jak:

- 1) energia odnawialna i alternatywna,
- 2) ekologiczny transport,
- 3) recykling,
- 4) gospodarowanie odpadami,
- 5) zarządzanie zasobami wodnymi,
- 6) ograniczanie emisji szkodliwych substancji,
- 7) budownictwo ekologiczne

Maksimum pięćdziesiąt procent [50%] Aktywów Funduszu lokuje na rynkach regulowanych i zorganizowanych w Rzeczypospolitej Polskiej. Fundusz może ponadto lokować Aktywa Funduszu w papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na zagranicznych rynkach regulowanych i zorganizowanych Państw Członkowskich i państw należących do OECD.

Udział poszczególnych kategorii lokat będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu, a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od zera procent do stu procent Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy z dnia 27 maja o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz Statutu Funduszu.

3) ORGAN FUNDUSZU - FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Firma: Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o. S.K.A.
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

5) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2024 roku.

6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli 30 czerwca 2024 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firma: MAC Auditor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba: Warszawa
Adres: ul. Obrzeźna 5/8p., 02-691 Warszawa

Podmiot został wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem 244

8) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH JE RÓŻNICUJĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU, NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

W dniu 20 kwietnia 2021 roku Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. na wniosek Funduszu dokonał asymilacji kodów ISIN następujących papierów wartościowych: PLTPPFZ00026, PLTPPFZ00034, PLTPPFZ00042, PLTPPFZ00059, PLTPPFZ00067, PLTPPFZ00075, PLTPPFZ00083, PLTPPFZ00091. Kod ISIN papierów wartościowych emisji podstawowej PLTPPFZ00018.

Fundusz wyemitował 15 serii Certyfikatów Inwestycyjnych:

ISIN	Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
PLTPPFZ00018	serii 001	28.04.2014	118 808	2 645 848
PLTPPFZ00018	serii 002	30.05.2014	401 973	
PLTPPFZ00018	serii 003	30.06.2014	89 677	
PLTPPFZ00018	serii 004	30.09.2014	120 874	
PLTPPFZ00018	serii 005	28.11.2014	150 302	
PLTPPFZ00018	serii 006	27.02.2015	118 366	
PLTPPFZ00018	serii 007	30.06.2016	62 034	
PLTPPFZ00018	serii 008	29.07.2016	344 189	
PLTPPFZ00018	serii 009	31.08.2016	106 419	
PLTPPFZ00018	serii 010	30.09.2016	263 564	
PLTPPFZ00018	serii 011	31.10.2016	267 808	
PLTPPFZ00018	serii 012	30.11.2016	190 000	
PLTPPFZ00018	serii 013	28.02.2016	373 609	
PLTPPFZ00018	serii 014	31.03.2017	400 000	
PLTPPFZ00018	serii 023	29.11.2022	22 168	

*data rejestracji Funduszu w RFI: 28.04.2014r

Łączna liczba nieumorzonych Certyfikatów wszystkich serii wynosi 383 943 sztuk.

9) WALUTA SPRAWOZDANIA

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

10) STOSOWANA METODA POMIARU EKSPOZYCJI

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI z uwzględnieniem art. 6-11 rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE	2024-06-30		2023-12-31		2023-06-30	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	34	8	40	9	35	8
II. Koszty funduszu netto	480	111	1 054	232	560	121
III. Przychody z lokat netto	-446	-103	-1 014	-223	-525	-114
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-317	-74	-5 903	-1 299	21	5
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-535	-124	5 497	1 210	717	155
VI. Wynik z operacji	-1 298	-301	-1 420	-313	213	46
VII. Zobowiązania	638	148	482	111	833	187
VIII. Aktywa	11 800	2 737	13 564	3 120	16 053	3 067
IX. Aktywa netto	11 162	2 589	13 082	3 009	15 220	3 420
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	383 943	383 943	405 308	405 308	421 301	421 301
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	29,07	6,74	32,28	7,42	36,13	8,12
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-3,38	-0,78	-3,50	-0,80	0,51	0,11

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2024-06-30			2023-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys. (2024R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2024R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2024R)	Wartość według ceny nabycia w tys. (2023R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2023R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2023R)
1. Akcje	16 609	11 477	97,26%	17 882	12 987	95,75%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-155	-1,31%	-	143	1,05%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	16 609	11 322	95,95%	17 882	13 130	96,80%

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

W przypadku gdy określone pole tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					10 867	10 590	89,75%
ADOBE SYSTEMS INC. (US00724F1012)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	102	Stany Zjednoczone	196	228	1,94%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC. (US0079731008)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	525	Stany Zjednoczone	184	230	1,95%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	400	Stany Zjednoczone	123	262	2,22%
AIR LIQUIDE S.A. (FR0000120073)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	220	Francja	158	153	1,30%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC. (US0091581068)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	400	Stany Zjednoczone	460	416	3,53%
AMERESCO INC. CLASS A (US02361E1082)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2 000	Stany Zjednoczone	314	232	1,97%
ARM HOLDINGS PLC (US0420682058)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	360	Wielka Brytania	193	238	2,01%
ARRAY TECHNOLOGIES INC. (US04271T1007)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	5 700	Stany Zjednoczone	299	236	2,00%
BLOOM ENERGY CORPORATION (US0937121079)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	10 000	Stany Zjednoczone	509	494	4,18%
CD PROJEKT S.A. (PLOPTTC00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	137	139	1,18%
CLOUDFLARE, INC. (US18915M1071)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	800	Stany Zjednoczone	88	267	2,26%
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA (ES0105563003)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	3 000	Hiszpania	346	249	2,11%
DATADOG, INC. CLASS A (US23804L1035)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	400	Stany Zjednoczone	185	209	1,77%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	320	Polska	124	130	1,10%
DYNATRACE INC. (US2681501092)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 200	Stany Zjednoczone	220	216	1,83%

ENPHASE ENERGY INC. (US29355A1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	2 400	Stany Zjednoczone	1 139	966	8,19%
ESSENTIAL UTILITIES INC. (US29670G1022)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 250	Stany Zjednoczone	176	188	1,59%
FIRST SOLAR, INC. (US3364331070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	800	Stany Zjednoczone	573	728	6,16%
HUBBELL INC. (US4435106079)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	100	Stany Zjednoczone	151	147	1,25%
ITRON, INC. (US4657411066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 400	Stany Zjednoczone	323	559	4,73%
LANDIS+GYR GROUP AG (CH0371153492)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	1 500	Szwajcaria	449	488	4,14%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORPORATION (US5184151042)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	900	Stany Zjednoczone	266	210	1,78%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	257	Stany Zjednoczone	200	259	2,19%
NEXTERA ENERGY, INC. (US65339F1012)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	600	Stany Zjednoczone	171	171	1,45%
NEXTRACKER INC. (US65290E1010)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	800	Stany Zjednoczone	159	151	1,28%
ON SEMICONDUCTOR CORP. (US6821891057)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	855	Stany Zjednoczone	230	236	2,00%
PENTAIR PLC (IE00BLS09M33)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	400	Irlandia	129	124	1,05%
RWE AG (DE0007037129)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	2 500	Niemcy	344	344	2,92%
SNOWFLAKE INC. (US8334451098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	300	Stany Zjednoczone	178	163	1,38%
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMBIENTE SA (ES0165386014)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	3 500	Hiszpania	159	175	1,48%
SOLTEC POWER HOLDINGS SA (ES0105513008)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	11 000	Hiszpania	212	102	0,87%
STEM INC. (US85859N1028)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	15 000	Stany Zjednoczone	74	67	0,57%
SUNRUN INC. (US86771W1053)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	9 000	Stany Zjednoczone	791	430	3,65%
TESLA INC. (US88160R1014)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	575	Stany Zjednoczone	462	459	3,89%
THYSSENKRUPP NUCERA AG & CO KGAA (DE000NCA0001)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	5 800	Niemcy	449	227	1,92%

VERALTO CORPORATION (US92338C1036)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	600	Stany Zjednoczone	186	231	1,96%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	5 000	Dania	510	466	3,95%
Nienotowane na aktywnym rynku					5 742	887	7,51%
BTC STUDIOS S.A. (PLDMNMN00073)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	480 548	Polska	58	189	1,60%
EMG S.A. (PLEMG0000020)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	12 093	Polska	-	-	-
KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI (PLMDIUS00018)	Rynek nieaktywny	NEWCONNECT ASO	1 531 743	Polska	5 193	674	5,71%
SOLUTION SCA S.A. SERIA E	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	10 107	Polska	491	24	0,20%
Suma:					16 609	11 477	97,26%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
NIWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-155	-1,31%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-155	-1,31%
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-07-03 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	1 750 000	-	-151	-1,28%
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-07-03 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	50 000	-	-4	-0,03%
Suma:							-	-155	-1,31%

BILANS	2024-06-30	2023-12-31
I. Aktywa	11 800	13 564
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	163	423
2. Należności	160	11
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 590	12 661
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	887	469
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	638	482
III. Aktywa netto (I-II)	11 162	13 082
IV. Kapitał funduszu	76 471	77 093
1. Kapitał wpłacony:	370 819	370 819
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-294 348	-293 726
V. Dochody zatrzymane	-59 931	-59 168
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 315	-37 869
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 616	-21 299
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5 378	-4 843
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	11 162	13 082
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	383 943	405 308
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	29,07	32,28
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	383 943	405 308
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	29,07	32,28
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
006	23 097	44 462
007	8 124	8 124
008	38 674	38 674
009	23 042	23 042
010	29 433	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29,07	32,28
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
006	23 097	44 462
007	8 124	8 124
008	38 674	38 674
009	23 042	23 042
010	29 433	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	29,07	32,28

Wszystkie dane w tys. złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI.
Niniejszy bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2024-01-01	od 2023-01-01	od 2023-01-01
	do 2024-06-30	do 2023-12-31	do 2023-06-30
I. Przychody z lokat	34	40	35
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	33	38	32
2. Przychody odsetkowe	1	2	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	2
5. Pozostałe	-	-	-
II. Koszty funduszu	480	1 063	560
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	237	593	320
w tym stała część wynagrodzenia	237	593	320
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	64	127	66
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	34	64	32
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	83	134	76
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	36	69	34
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	14	9
10. Koszty odsetkowe	-	5	2
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	1	16	-
13. Pozostałe	20	41	21
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	9	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	480	1 054	560
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-446	-1 014	-525
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-852	-406	738
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-317	-5 903	21
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-535	5 497	717
w tym z tytułu różnic kursowych:	481	-800	-730
VII. Wynik z operacji	-1 298	-1 420	213
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-3,38	-3,50	0,51
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-3,38	-3,50	0,51

Wszystkie dane w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto		-1 920		-2 910	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		13 082		15 992	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-1 298		-1 420	
a) przychody z lokat netto		-446		-1 014	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-317		-5 903	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-535		5 497	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 298		-1 420	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)		-		-	
a) przychody z lokat netto		-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		-622		-1 490	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-622		-1 490	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym		-1 920		-2 910	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		11 162		13 082	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		11 612		14 601	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		-	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		21 365		43 146	
c) saldo zmian		-21 365		-43 146	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		3 029 791		3 029 791	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		2 645 848		2 624 483	
c) saldo zmian		383 943		405 308	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		383 943		405 308	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		32,28	2023-12-31	35,66	2022-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		29,07	2024-06-30	32,28	2023-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		-19,98%	-	-9,48%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		27,34	2024-04-30	26,24	2023-10-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		29,85	2024-05-31	38,74	2023-01-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		29,10	2024-06-28	32,29	2023-12-29
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		29,07	2024-06-30	32,28	2023-12-31

IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	8,31	7,28
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,10	4,06
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	1,11	0,87
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,59	0,44
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	1,44	0,92
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

(*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

Wszystkie dane w tys. złotych z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych oraz WAN/CI. Niniejsze zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2024-01-01	od 2023-01-01	od 2023-01-01
	do 2024-06-30	do 2023-12-31	do 2023-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	302	1 328	398
I. Wpływy	7 470	17 635	9 186
1. Z tytułu posiadanych lokat	21	42	55
2. Z tytułu zbycia składników lokat	6 603	14 574	7 591
3. Pozostałe	846	3 019	1 540
-z tyt. wymiany zabezpieczeń	836	3 017	1 540
II. Wydatki	7 168	16 307	8 788
1. Z tytułu posiadanych lokat	6	-	-
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 577	12 211	6 640
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	240	610	326
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	60	130	66
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	64	32
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	14	14
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	76	131	66
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	35	67	35
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
12. Pozostałe	1 142	3 080	1 609
-z tyt. wymiany zabezpieczeń	1 117	3 026	1 581
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-562	-1 454	-585
I. Wpływy	-	57	-
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
5. Odsetki	-	-	-
6. Pozostałe	-	57	-
II. Wydatki	562	1 511	585
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	562	1 350	481
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
5. Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
7. Odsetki	-	-	-
8. Pozostałe	-	161	104
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-6	6	23
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-260	-126	-187
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	423	549	549
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	163	423	362

Wszystkie dane w tys. złotych. Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych. Wydanie certyfikatów inwestycyjnych następuje z chwilą dokonania zapisu w ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez agenta emisji. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne powiększają wartość Aktywów oraz wartość zobowiązań z tyt. niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto w Dniu Wyceny będących podstawą do naliczenia wynagrodzenia za zarządzanie nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego.
5. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne. Mogą również zostać nabyte z uwzględnieniem parytetu wymiany, jeżeli taki ma zastosowanie.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze” (dalej również „HIFO”), polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, o najwyższej bieżącej wartości księgowej. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
17. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy

Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

18. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
19. Koszty Funduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
20. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Funduszu.
21. W przypadku kosztów Funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
22. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
23. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w "Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
24. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

STOSOWANE NAJWAŻNIEJSZE ZASADY WYCENY

1. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Fundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Fundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
 - 3.1. wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;
 - 3.1.1. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej, o której mowa w pkt 3.1.2. w pkt b) i c.
 - 3.1.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
 - 3.1.3. Wyboru rynku głównego, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
 - 3.1.4. zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę

- wg wartości godziwej zgodną z pkt 3.1.2. pkt a).W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej w pkt 3.1.2. pkt. b) i c).
- 3.1.5 W przypadku, jeżeli w Dniu Wyceny cena transakcyjna dla polskich obligacji skarbowych nie jest dostępna, a na Aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, polskie obligacje skarbowe emitowane w walucie polskiej, wyceniane są w oparciu o kurs fixingowy.
- 3.1.6 Polskie obligacje korporacyjne wyceniane są według kursu zamknięcia.
- 3.2. wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku może zostać oszacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile jest możliwe rzetelne oszacowanie przez jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem lub poprzez zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku lub poprzez oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub poprzez oszacowanie na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.
- 3.3. wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
- w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
- 3.4. wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3.5. wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem polityki rachunkowości;
- 3.6. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
- 3.7. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów, danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).
- 3.8. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych, jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).
- 3.9. Przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.
- 3.10. Za rynek aktywny dla polskich skarbowych papierów wartościowych, ustalający wartość godziwą, przyjmuje się TREASURY BONDSPOT POLAND, ze względu na hurtowy charakter rynku i możliwość dokonania na nim transakcji przez fundusz.
- 3.11. W odniesieniu do bonów skarbowych rynek TREASURY BONDSPOT POLAND nie jest uznawany za rynek aktywny. W przypadku zwiększenia się częstotliwości i wolumenu obrotów na bonach skarbowych, uzasadniającej zmianę zasad wyceny bonów, Towarzystwo podejmuje decyzję w tej kwestii, a Księgowość Funduszu inicjuje odpowiednie zmiany do niniejszego dokumentu.
- 3.12. Dla instrumentów udziałowych po raz pierwszy wprowadzanych do obrotu, wszystkie rynki, na których mają być notowane uznawane są za aktywne do momentu wykonania kolejnego procesu wyboru rynku głównego
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

5. Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
6. Transakcje reverse repo / buy-sell back (BSB) wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
Transakcje repo/sell-buy back (SBB), zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych.

DZIEŃ WYCENY

Dniem Wyceny jest:

- ostatni Dzień Roboczy w każdym miesiącu kalendarzowym
- dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu.

STOSOWANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

WPROWADZONE ZMIANY SPOSOBU PREZENTACJI DANYCH W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ORAZ STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

W okresie od dnia 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku Fundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

- a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych,
- b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania jednostkowego sprawozdania finansowego.

NOTA 2		
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2024-06-30	2023-12-31
Należności	160	11
1. Z tytułu zbytych lokat	-	-
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidendy	13	2
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8. Pozostałe	147	9
- koszty pokrywane przez towarzystwo	-	9
- zabezpieczenie pod kontrakty forward	144	-

NOTA 3		
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2024-06-30	2023-12-31
Zobowiązania	638	482
1. Z tytułu nabytych aktywów	64	-
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	155	-
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	-
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	322	262
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	97	82
13. Pozostałe	-	138
- zabezpieczenie pod kontrakty forward	-	138

NOTA 4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki		163		423
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.		163		423
CHF	1	4	-	-
PLN	49	49	210	210
USD	27	110	53	209
EUR	-	-	1	4
NOK	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-

NOTA 4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		195		369
CHF	1	7	1	5
DKK	2	1	20	12
EUR	3	13	3	13
NOK	-	-	10	4
PLN	115	115	256	256
USD	15	59	20	79

NOTA 4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

NOTA 5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki na rachunkach bankowych	163	1,38	423	3,12
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	163	1,38%	423	3,12%

(*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe.

NOTA 5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

NOTA 5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	323	2,74%	577	4,25%
Środki na rachunkach bankowych	163	1,38	423	3,12
Należności	160	1,36	11	0,08
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	143	1,05
Pozostałe	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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

NOTA 5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2024-06-30			2023-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 330	9 476	80,31%	2 835	11 307	83,36%
EUR		1 250	10,59		1 599	11,79
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	1	4	0,03
Należności	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	290	1 250	10,59	367	1 595	11,76
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
USD		8 226	69,72		9 708	71,57
Środki na rachunkach bankowych	27	110	0,93	53	209	1,54
Należności	-	-	-	1	2	0,01
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 013	8 117	68,79	2 377	9 354	68,96
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	36	143	1,05
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

(*****) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznaje się poziom stanowiący co najmniej 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-07-03 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-151	- 1 750 000 USD	2024-07-03	- 1 750 000 USD	2024-07-03	2024-07-03
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-07-03 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-4	- 50 000 USD	2024-07-03	- 50 000 USD	2024-07-03	2024-07-03
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-01-11 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	128	- 1 650 000 USD	2024-01-11	- 1 650 000 USD	2024-01-11	2024-01-11
Kontrakt Forward USD/PLN 2024-01-11 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	15	- 200 000 USD	2024-01-11	- 200 000 USD	2024-01-11	2024-01-11
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

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

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2024 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2023 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

Nota nr 8. – Kredyty i pożyczki pieniężne

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2024 roku Fundusz nie posiadał kredytów i pożyczek pieniężnych.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2023 roku Fundusz nie posiadał kredytów i pożyczek pieniężnych.

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)
I. Aktywa		11 800		13 564
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		163		423
CHF	1	4	-	-
PLN	49	49	210	210
USD	27	110	53	209
EUR	-	-	1	4
NOK	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-
2. Należności		160		11
CHF	3	13	-	-
PLN	147	147	9	9
USD	-	-	1	2
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		-		-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		10 590		12 661
USD	2 013	8 117	2 377	9 353
EUR	290	1 250	367	1 595
CHF	109	488	137	641
DKK	806	466	1 232	719
PLN	269	269	353	353
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		887		469
PLN	887	887	326	326
USD	-	-	36	143
6. Pozostałe aktywa		-		-
II. Zobowiązania		638		482
CHF	14	64	-	-
USD	38	155	-	-
PLN	419	419	482	482
III. Aktywa Netto		11 162		13 082

NOTA 9	od 2024-01-01 do 2024-06-30				od 2023-01-01 do 2023-12-31				od 2023-01-01 do 2023-06-30			
	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane	Dodatnie różnice Zrealizowane	Dodatnie różnice Niezrealizowane	Ujemne różnice Zrealizowane	Ujemne różnice Niezrealizowane
II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU												
1. Akcje	-	481	-342	-	-	-	-596	-800	-	-	-289	-915
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
14. Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

15. Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2024-06-30	2023-12-31
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
NOK	0,3782	0,3867
CHF	4,4813	4,6828
USD	4,0320	3,9350
EUR	4,3130	4,3480
DKK	0,5783	0,5833

NOTA 10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-429	-797	-2 416	1 009	-665	893
Akcje	-429	-797	-2 416	1 009	-665	893
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	112	262	-3 487	4 488	686	-175
Akcje	-	560	-4 442	4 486	-	-122
Instrumenty pochodne	112	-298	955	2	686	-53
3. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-317	-535	-5 903	5 497	21	718

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy.

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT

Nie dotyczy.

NOTA 10 IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku

Nie dotyczy.

NOTA 11	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO			
1. Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
2. Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
3. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
4. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
5. Usługi w zakresie rachunkowości	-	9	-
6. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
7. Usługi prawne	-	-	-
8. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
9. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
10. Pozostałe	-	-	-

NOTA 11	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA			
1. Część stała wynagrodzenia	237	593	320
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-	-
Suma:	237	593	320

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2024 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2023 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

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

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
SKŁADNIKI LOKAT			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	10 590 460,77 zł	94,88%
2 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	188 528,05 zł	1,69%
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	-155 038,53 zł	(1,39%)
3 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	697 681,89 zł	6,03%

Ze względu na udział lokat funduszu wycenianych za pomocą modelu wyceny, wycena funduszu obciążona jest ryzykiem modelu wyceny, tj. ryzykiem, że wartość lokaty oszacowana za pomocą modelu wyceny, chociaż odzwierciedla wartość godziwą w najlepszy możliwy sposób, może w przyszłości nie być do zrealizowania na rynku w przypadku zbycia aktywa. Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w pkt. 3 informacji wymaganych na podstawie art. 222b Ustawy.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Typ przeniesienia	Kwota w tys. zł	Powody przeniesień
z 1 poziomu na poziom 2	-	-
z 2 poziomu na poziom 1	-	-

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii. Zasady ustalania przeniesień między poziomami hierarchii opisane w informacji dodatkowej pkt. 3d.

3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne

dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Metoda wartości aktywów netto – z uwzględnieniem odpisu aktualizacyjnego – metoda wyceny EMG S.A.

Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów firmy pomniejszonych o wysokość pasywów obcych służących do ich finansowania.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

- (+) Wartości niematerialne i prawne (nabyte koncesje, patenty, znaki towarowe)
- (+) Rzeczowe aktywa trwałe (grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, inne środki trwałe, środki trwałe w budowie)
- (+) Inwestycje długoterminowe (papiery wartościowe, udziały w podmiotach gospodarczych)
- (+) Należności długoterminowe
- (+) Aktywa obrotowe (zapasy, należności, inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)
- (-) Rezerwy
- (-) Kredyty i pożyczki
- (-) Zobowiązania bieżące (zobowiązania wobec dostawców, budżetu i ZUS i inne)
- (-) Rozliczenia międzyokresowe
- (-) Inne pasywa
- (=) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Ze względu na informacje rynkowe dotyczące sytuacji spółki dokonano odpisu w wysokości 100%.

Metoda skorygowanych aktywów netto

Metoda skorygowanych aktywów netto jest zbliżona swoją konstrukcją do metody aktywów netto. Wartość aktywów netto jest równa sumie wartości poszczególnych pozycji aktywów firmy pomniejszonych o wysokość pasywów obcych służących do ich finansowania.

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

- (+) Wartości niematerialne i prawne (nabyte koncesje, patenty, znaki towarowe)
- (+) Rzeczowe aktywa trwałe (grunty, budynki i budowle, maszyny i urządzenia, środki transportu, inne środki trwałe, środki trwałe w budowie)
- (+) Inwestycje długoterminowe (papiery wartościowe, udziały w podmiotach gospodarczych)
- (+) Należności długoterminowe
- (+) Aktywa obrotowe (zapasy, należności, inwestycje krótkoterminowe, krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)
- (-) Rezerwy
- (-) Kredyty i pożyczki
- (-) Zobowiązania bieżące (zobowiązania wobec dostawców, budżetu i ZUS i inne)
- (-) Rozliczenia międzyokresowe
- (-) Inne pasywa
- (=) WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO

Zapisy księgowe wyrażające wartość księgową poszczególnych składników aktywów nie w pełni odpowiadają ich wartości rynkowej. Różnice te wynikają m.in. z:

- zasad rachunkowości określających sposób księgowania i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów,

- inflacji - w znacznym stopniu wpływającej na wzrost lub spadek wartości rynkowej składników majątkowych.

Ograniczenia te dotyczą również pasywów obcych, a związane są przede wszystkim z ujmowaniem niektórych zjawisk w ewidencji pozabilansowej. W rezultacie w bilansie przedsiębiorstwa nie są wykazywane takie pozycje jak na przykład naliczone, lecz nie zaksięgowane odsetki od zobowiązań przeterminowanych, zobowiązania z tytułu udzielonych poręczeń czy gwarancji.

Metoda skorygowanych aktywów netto stosowna jest do wyceny przedsiębiorstw, gdy:

- niemożliwe jest zastosowanie metody dochodowej bądź wskaźnikowej

- spółka posiada majątek trwały lub/i obrotowy o znacznej wartości,

- w przypadku których wartość rynkowa posiadanego majątku i/lub zobowiązań odbiega od wartości księgowej majątku.

- Wykorzystane dane nieobserwowalne do wyceny akcji Kancelarii Medius S.A. w restrukturyzacji:
- informacje dot. posiadanych pakietów wierzytelności (w postaci data tape'ów oraz wyceny pakietów otrzymanych na potrzebę propozycji układowych) - 22,627 mln zł (scenariusz układowy) oraz 57,064 mln zł (scenariusz upadłościowy);
 - informacje dot. podpisanych umów o subpartycypację;
 - informacje dot. prowadzonych rozmów w zakresie układu z wierzycielami w tym w formie propozycji układowych;
 - informacje dot. sytuacji finansowej funduszu (oraz posiadanych pakietów wierzytelności), którego spółka obsługuje pakiety wierzytelności wraz z umowami regulującymi wartość gwarancji płatnej przez funduszu - powyższe informacje pozwalają na obniżenie wartości gwarancji wykazywanej przez Spółkę w zobowiązaniach (w kwocie 22 673 000,00 zł) o kwotę 20,386 mln zł (do kwoty 2,287 mln zł) w przypadku scenariuszu układowym; w przypadku scenariuszu upadłościowego korekta o kwotę 19,842 mln zł (do kwoty 2,831 mln zł);
 - Stopa dyskonta posiadanych pakietów wierzytelności (13,84% dla pakietów polskich oraz o 12,07% dla pakietów hiszpańskich).

Metoda mnożnikowa – metoda wyceny akcji BTC Studio S.A.

Metoda porównawcza (wskaźnikowa) jest metodą badania analitycznego polegającą na obliczeniu wskaźników na podstawie danych pochodzących z bilansu oraz rachunku zysków i strat spółki i ich ocenie w czasie. Analiza porównawcza składa się z trzech głównych kroków:

1. Zidentyfikowania porównywalnych spółek i wyceny ich wartości rynkowych
2. Konwersji wartości rynkowych na wartości możliwe do porównania – wskaźników
3. Wyliczenia za pomocą wskaźników rynkowych ceny analizowanej spółki

Najpopularniejszymi wskaźnikami stosowanymi do porównań rynkowych dzielimy na:

Wskaźniki oparte o kapitały własne

- P/E – price earnings ratio - odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do zysków na akcję przez nią osiągniętych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Zysk jest określany jako rozwodniony zysk netto na akcję osiągnięty przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach. Rozwodniony zysk na akcję uwzględnia teoretyczną zamianę instrumentów dających prawa do akcji zwykłych.

- P/S – price to sales ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach.

- P/BV – price to book value ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do jej wartości księgowej. Ceną spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny.

Wskaźniki oparte o wartość przedsiębiorstwa

- EV/EBITDA – enterprise value to earnings before interest taxes depreciation and amortization ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa w stosunku do jej dochodów operacyjnych powiększonych o amortyzację.

- EV/EBIT - enterprise value to earnings before interest and taxes ratio – w odróżnieniu od EV/EBITDA w mianowniku tego wskaźnika nie dodaje się wartości amortyzacji. Stosuje się go gdy wydatki amortyzacyjne są nieistotnie niskie, np. w firmach które nie są kapitałochłonne.

- EV/S – enterprise value to sales ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach

- EV/FCF – enterprise value to free cash flow ratio – porównuje całkowitą wartość przedsiębiorstwa do jej możliwości generowania gotówki. Uwzględnia wygenerowaną gotówkę przedsiębiorstwa w ostatnich czterech pełnych kwartałach.

Przy użyciu wskaźników wylicza się wartość przedsiębiorstwa za pomocą poniższego wzoru:

Wartość przedsiębiorstwa = Wskaźnik * Wartość kategorii ekonomicznej, gdzie wskaźnik wyliczany jest jako mediana wskaźników przedsiębiorstw porównywalnych.

U podstaw metody porównawczej leży założenie, że przedsiębiorstwa na aktywnym rynku są wyceniane przez rynek w ich wartości godziwej, co oznacza, że nie są ani przewartościowane, ani niedowartościowane. Powyższe założenie pozwala uzyskać wartość godziwą analizowanej spółki za pomocą wskaźników rynkowych.

W metodzie porównawczej odwołujemy się do rynku publicznego, z tego tytułu może być konieczne zastosowanie premii/dyskonta z tytułu mniejszej płynności oraz kontroli nad spółką. W zależności od wykorzystanego wskaźnika dyskonto bądź premia jest używane na innym etapie wyceny.

Wskaźniki oparte o kapitały własne

W przypadku powyższych wskaźników dyskonto jest obliczane po obliczeniu iloczynu mnożnika spółek porównywalnych i wielkości bazowej wycenianej spółki.

Wskaźniki oparte o wartość firmy

Wartość firmy (EV) wyliczana jest jako:

$EV = \text{kapitalizacja spółki} + \text{wartość jej zadłużenia} - \text{gotówka}$

W związku z tym, że wartość firmy bierze pod uwagę najbardziej płynne aktywo jakim jest gotówka zastosowanie dyskonta/premii z tytułu płynności oraz kontroli jest konieczne przed jej uwzględnieniem. W ten sposób korygowana jest tylko wartość spółki, a nie jej dług netto.

Lokata Funduszu w akcje spółki Solution SCA S.A. jest wyceniana metodą skorygowanych aktywów netto w szczególności na podstawie najbardziej aktualnych na moment wyceny sprawozdań finansowych Spółki. Metoda należy do metod bazujących na podejściu majątkowym lub finansowym. Pomija organizację przedsiębiorstwa, jego sprawność i efektywność. Bazuje na określaniu wartości godziwej poszczególnych składników majątku Spółki - wiąże wartość Spółki wyłącznie z jego aktywami i zobowiązaniami. Polega na zsumowaniu godziwej wartości aktywów wycenionego podmiotu, a następnie pomniejszeniu jej o sumę godziwej wartości pasywów obcych. Równoważnie metoda skorygowanych aktywów netto polega na przeszacowaniu wartości bilansowej aktywów i pasywów Spółki do wartości godziwej. Wartość skorygowanych aktywów netto Spółki jest równa różnicy pomiędzy wartością bilansową aktywów ogółem a wartością bilansową zobowiązań ogółem według sprawozdania finansowego (odpowiada więc wartości bilansowej kapitałów własnych) skorygowanej o różnice występujące pomiędzy wartością bilansową a wartością godziwą poszczególnych aktywów i pasywów.

Formuły wyceny Spółki metodą skorygowanej wartości aktywów netto przedstawiają się następująco:

$$Wp = (A \pm kA) - (KO \pm kKO)$$

lub

$$Wp = Ag - KOg$$

gdzie:

Wp – wartość Spółki

A – wartość aktywów ogółem

kA – korekta wartości bilansowej aktywów

KO – wartość kapitałów obcych

kKO – korekta wartości kapitałów obcych

Ag – godziwa wartość aktywów

KOg – godziwa wartość kapitałów obcych

Głównym przedmiotem korekty jest odpis aktywów innych niż środki pieniężne i lokaty bankowe ze względu na wątpliwość odnośnie ich pełnowartościowości.

Poniżej przedstawiono dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, ich źródła oraz, w przypadku nieobserwowalnych danych wejściowych, poziomy ich wartości ujęte w wycenach. Kolumny „Lokata Funduszu” oraz „Poziom danej wejściowej nieobserwowalnej uwzględniony w wycenie” zostały wypełnione wyłącznie dla nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dana wejściowa	Charakter	Źródła	Lokata Funduszu	Poziom danej wejściowej uwzględniony w wycenie
Odpis wartości aktywów innych niż środki pieniężne i lokaty bankowe	nieobserwowalna	kalkulacja Wyceniającego, bilans spółki	Solution SCA S.A.	3 369 972,12 zł

Wycena lokat do wartości godziwej w transakcje wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających z wzajemnych zobowiązań i należności stron,

które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward.

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

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

Dane zaprezentowane w tabeli: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3.

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

Dane zaprezentowane w tabeli: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3.

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

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana hierarchii (z poziomu 2 na 3) oraz metody wyceny lokaty w akcje spółki Solution SCA S.A. z metody porównań rynkowych z uwzględnieniem dyskonta z tytułu płynności na metodę skorygowanych aktywów netto. Zmiana modelu wynika z utraty prawie 100% generowanych przychodów ze względu na zerwanie umowy przez głównego klienta Spółki.

Zmiana klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego następuje w przypadku, gdy papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać określone kryteria:

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

2) W przypadku, gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej, o której mowa poniżej:

a. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

b. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1) i 2a), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Tabela: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 (w tys.)

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	01.01.2024 – 30.06.2024	01.01.2023 – 31.12.2023
Stan na początek okresu*	-	218
Zwiększenia, w tym:	828	-
Reklasyfikacja	154	-
Transakcje kupna	-	-
Emisje	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Przychody z lokat, w tym:	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	-	-

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	01.01.2024 – 30.06.2024	01.01.2023 – 31.12.2023
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	674	-
Zmniejszenia, w tym:	-130	218
Reklasyfikacja	-	218
Transakcje sprzedaży	-	-
Wykupy	-	-
Rozliczenia transakcji	-	-
Koszty	-	-
Koszty odsetkowe	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Koszty pozostałe	-	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-130	-
Stan na koniec okresu	697	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-
Wynik z operacji	543	-

* Bilansu otwarcia 31.12.2023

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

Składnik lokat	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 30.06.2024 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2023 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)*
akcje nienotowane na aktywnym rynku	543	-

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

Fundusz przeprowadza wyceny na III poziomie wartości godziwej w oparciu o politykę rachunkowości oraz metodykę, która bezpośrednio opisuje proces, jak również określa możliwe rozwiązania w przypadku poszczególnych metod wyceny. Polityka rachunkowości przedstawia również schemat doboru metody wyceny. Fundusz analizuje każdorazowo zmiany wyceny. Szczegółowe informacje dot. przyczyny zmiany wyceny zawarte są każdorazowo w raporcie z wyceny. W przypadku wyceny instrumentów udziałowych Doradca kontaktuje się drogą mailową co miesiąc z przedstawicielami wycenianych Spółek w celu uzyskania informacji oraz danych finansowych niezbędnych do wyceny. W przypadku pojawienia się niejasności są one przez Doradcę wyjaśniane drogą telefoniczną i/lub mailową. W celu potwierdzenia przez spółkę-emitenta należytej staranności w przygotowaniu danych Doradca po otrzymaniu wszystkich danych prosi osoby reprezentujące Spółkę o podpis nad oświadczeniem stwierdzającym ww. fakt. W celu wykorzystania danych obserwowalnych - kursów walut obcych, Doradca korzysta z danych opublikowanych w archiwum kursów średnich NBP. W przypadku instrumentów dłużnych Doradca korzysta z danych źródłowych (OAS, WIBOR, stopy dyskontowe) pobieranych na dzień Poboru Danych bezpośrednio z serwerów dostawcy danych - LSEG do arkusza kalkulacyjnego excel. Ponadto Doradca okresowo dokonuje aktualizacji ratingu emitenta przyjętego do wyceny w oparciu o najnowsze posiadane dane finansowe.

3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli

zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

EMG S.A. - zmniejszenie wartości odpisu wpłynie na wzrost wartości spółki.

Głównymi czynnikami wpływającymi na wartość wyceny akcji Kancelarii Medius S.A. w restrukturyzacji są:

- Wyniki finansowe spółki - w przypadku wzrostu wartości kapitałów własnych spółki wartość wyceny ulegnie wzrostowi;
- Odzyski z posiadanych pakietów wierzytelności - wraz ze wzrostem odzysków wartość wyceny ulegnie wzrostowi;
- Stopa dyskonta pakietów wierzytelności - wraz ze wzrostem stopy dyskonta wartość wyceny ulegnie spadkowi;
- Kurs euro - wraz ze wzrostem kursu euro wartość wyceny ulegnie wzrostowi (z uwagi na posiadane hiszpańskie pakiety wierzytelności);
- Kurs korony czeskiej - wraz ze wzrostem kursu korony czeskiej wartość wyceny ulegnie wzrostowi (z uwagi na posiadane czeskie pakiety wierzytelności);
- Założenia zawarte w propozycjach układowych otrzymanych od Zarządzającego. Zgodnie z informacjami od spółki oraz wierzycielki prawdopodobieństwo układu jest bardzo wysokie dlatego wyceniający ustanowił prawdopodobieństwo realizacji układu na 90%. Drugi scenariusz o wadze 10% zakłada upadłość spółki. W przypadku realizacji układu Doradca oszacowuje wartość pakietów (wartości pakietów jedynie szacowanych przez MGW) wierzytelności na kwotę 22,627 mln zł oraz wartość gwarancji na kwotę 2,287 mln zł. W przypadku upadłości spółki wartość pakietów wynosi 57,064 mln zł, a wartość gwarancji 2,831 mln zł.

Dla spółki Solution SCA:

Dana wejściowa	Opisowa prezentacja wrażliwości
Odpis wartości aktywów innych niż środki pieniężne i lokaty bankowe	Występuje negatywna korelacja pomiędzy poziomem odpisu a wartością wyceny.

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

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie wystąpiły z wyjątkiem odpisu 100% wartości akcji EMG S.A.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

W badanym okresie sprawozdawczym oraz na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2024 r. w Funduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu w 2023 r. były zmiany zachodzące dynamiczne w otoczeniu społeczno-gospodarczym. Na terytorium Ukrainy nadal trwał konflikt zbrojny z Federacją Rosyjską, co wpływa na zakłócenia w łańcuchach dostaw wielu branż, lecz wpływ ten stopniowo ulegał zmniejszeniu. W okresie sprawozdawczym na rynkach finansowych odczuwalny był wzrost ryzyka geopolitycznego związanego z wzrostem poparcia dla partii populistycznych w Europie oraz zbliżającymi się wyborami prezydenckimi w Stanach Zjednoczonych. Wiąże się to ze wahaniami kursu polskiego złotego, co związane było także z czynnikiem lokalnym tj. dynamiczną i napiętą sytuacją polityczną wskutek zmiany władzy w październiku 2023 r. W Polsce wciąż notowany jest podwyższony przepływ kapitału ludzkiego, którego skutki mają zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na polską gospodarkę. Wzrost wydatków związany z napływem do Polski uchodźców z Ukrainy może w krótkim okresie wpłynąć pozytywnie na dynamikę wzrostu gospodarczego. Jednak w dłuższym horyzoncie istotniejszy wpływ będą miały zaburzenia w handlu zagranicznym, podwyższona zmienność cen surowców energetycznych oraz żywności na rynkach światowych, co wpływa na poziom inflacji oraz tempo wzrostu gospodarczego. Istotnym czynnikiem makroekonomicznym jest także przebieg dynamiki inflacji w gospodarkach państw rozwiniętych oraz decyzje głównych banków centralnych, a zwłaszcza amerykańskiego Fed, w zakresie poziomu stóp procentowych i postrzegania przez uczestników rynków finansowych prognozowanego kształtowania się rynkowych stóp procentowych. Pozytywnym czynnikiem jest także stosunkowo mały udział polskich firm w wymianie handlowej z krajami bezpośrednio zaangażowanymi w konflikt. Nałożone na Rosję i Białoruś sankcje gospodarcze i idące za tym załamanie wymiany handlowej w dłuższej perspektywie powinny mieć większy negatywny na zachodnie przedsiębiorstwa (ze względu na skalę wymiany czy ulokowanie zakładów produkcyjnych na terenie Rosji). Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest w stanie ocenić skali tego wpływu na datę sporządzenia sprawozdania finansowego za I połowę 2024 roku. Jednocześnie Towarzystwo jest świadome, iż skutki tego konfliktu z pewnością będą miały wpływ na gospodarkę Polski i Europy,

zarówno w horyzoncie krótko, jak i długoterminowym, a tym samym mogą mieć również wpływ na wyniki finansowe Funduszu. Jednakże Towarzystwo nie identyfikuje zagrożeń dla kontynuacji działalności funduszu.

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

1. Udział procentowy aktywów, które są przedmiotem specjalnych ustaleń w związku z ich niepłynnością

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

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W I. półroczu 2024 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

3. Aktualny profil ryzyka

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

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko cena akcji. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;
- ryzyko płynności – istotne ze względu na potencjalnie niską płynności instrumentów finansowych, uniemożliwiająca efektywne wywiązanie się z warunków danej transakcji, w tym także uniemożliwiającej lub znacznie utrudniającej zbycie lub nabycie danego składnika lokat;
- ekspozycja AFI - istotne ze względu na całkowite ryzyka portfela inwestycyjnego, związane ze zwiększeniem ekspozycji Funduszu poprzez nabycie aktywów o wartości przekraczającej wartość aktywów netto;
- ryzyko kontrahenta – ze względu na zawieranie transakcji na niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych;
- ryzyko zrównoważonego rozwoju - Fundusz jest produktem finansowym promującym aspekty środowiskowe, o którym mowa w art. 8 SFDR.

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję doradczą na rzecz Zarządu i Rady Nadzorczej w tym zakresie. Pracownicy Biura Ryzyka regularnie uczestniczą w komitetach inwestycyjnych, przedstawiając swoje uwagi i sugestie w zakresie zarządzania ryzykiem w Towarzystwie. W ramach systemu zarządzania ryzykiem, Biuro Ryzyka, dla każdego funduszu odrębnie, dokonuje pomiarów ryzyka rynkowego, ryzyka kredytowego, ryzyka płynności oraz ryzyka kontrahenta. Ryzyko operacyjne monitorowane jest łącznie dla wszystkich zarządzanych funduszy inwestycyjnych. Pomiar ryzyka odbywa się za pomocą dedykowanego systemu informatycznego, z którego generowane są odpowiednie raporty. Biuro Ryzyka regularnie wykonuje testy warunków skrajnych, a także sporządza i przedstawia Zarządowi i Radzie Nadzorczej stosowne raporty i sprawozdania ze swojej działalności. Do obliczania całkowitego ryzyka portfela inwestycyjnego funduszu Towarzystwo stosuje wyznaczanie ekspozycji AFI oraz dźwigni finansowej AFI, które obliczane są zgodnie z Rozporządzeniem 231/2013. Dźwignię finansową AFI wyraża się jako stosunek między ekspozycją AFI a wartością netto jego aktywów.

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

W I. półroczu 2024 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 101,349%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 164,067%.