

# **ipopema**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**IPOPEMA GLOBAL PROFIT  
ABSOLUTE RETURN PLUS  
FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2023 ROKU DO 30 CZERWCA 2023 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 8 493 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 870 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2023 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Piotr Włodarczyk**

VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.

Członek Zarządu VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o. o.

**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 Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2023 poz. 681, z późniejszymi zmianami), dalej zwanej „Ustawą”.

Dnia 18 grudnia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1555. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 29 grudnia 2017 roku.

Fundusz został utworzony na czas określony. Dzień otwarcia likwidacji Funduszu przypada na dzień 15 stycznia 2024 r.

### 2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 34 ust. 1 statutu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i rynkach zagranicznych. Towarzystwo nie wyklucza, że lokaty Funduszu mogą średnio- lub długoterminowo koncentrować się w szczególności na kategoriach lokat, których cena zależna jest od poziomu stóp procentowych (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) lub od poziomu kursów walut. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne wiąże się z podwyższonym stopniem ryzyka ze względu na potencjalną możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w szeroki katalog lokat.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu:

- 1) Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 2.
- 2) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1 i pkt 11-12, nie stosuje się do papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.
- 3) Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 4) Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 5) Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.

- 6) Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
- 7) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
- 8) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 25% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- 9) Fundusz może lokować nie więcej niż 30% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 10) Udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki niepubliczne nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.
- 11) Łączna wartość dłużnych papierów wartościowych oraz instrumentów rynku pieniężnego emitowanych przez spółki publiczne oraz przez spółki niepubliczne nie może stanowić więcej niż 50% wartości aktywów netto Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 2.
- 12) Dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jednego emitenta będącego spółką publiczną lub spółką niepubliczną nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 2.
- 13) Suma wartości maksymalnego zaangażowania w Instrumenty Pochodne określona w oparciu o art. 34 ust. 16 oraz ust. 28 Statutu zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metodyk przeliczania określonych w art. 10 rozporządzenia delegowane Komisji (UE) nr 231/2013 z dnia 19 grudnia 2012 r. uzupełniającej dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru (dalej jako „Rozporządzenie”) oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 14) Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
- 15) Z uwzględnieniem pkt 16, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w pkt 14, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.

Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji 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 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2023 roku.

#### **6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy braku założenia kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dniu 21 lipca 2023 roku dokonano zmiany statutu Funduszu, zawierającej między innymi zmianę czasu trwania Funduszu. Zmiana statutu została ogłoszona w dniu 24 lipca 2023 roku. Zgodnie z aktualnym brzmieniem art. 2 statutu Fundusz został utworzony na czas określony. Dniem otwarcia likwidacji Funduszu jest dzień 15 stycznia 2024 roku.

#### **7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Firma: Mac Auditor Sp. z o.o.  
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**

Fundusz wyemitował 9 serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A – 146 037 sztuk. Data przydziału: 18.12.2017 r.\*  
Seria B – 20 981 sztuk. Data przydziału: 29.01.2018 r.  
Seria C – 29 357 sztuk. Data przydziału: 07.03.2018 r.  
Seria D – 33 531 sztuk. Data przydziału: 27.03.2018 r.  
Seria E – 22 705 sztuk. Data przydziału: 25.04.2018 r.  
Seria F – 5 932 sztuki. Data przydziału: 28.05.2018 r.  
Seria G – 28 004 sztuki. Data przydziału: 26.06.2018 r.  
Seria H – 8 084 sztuki. Data przydziału: 23.07.2018 r.  
Seria J – 8 626 sztuk. Data przydziału: 08.10.2018 r.

W okresie sprawozdawczym umorzono 25 483 certyfikatów inwestycyjnych, w poprzednim okresie sprawozdawczym umorzono 18 180 certyfikatów inwestycyjnych. Łącznie do dnia bilansowego umorzono 233 416 certyfikatów inwestycyjnych.

*\*data rejestracji Funduszu w RFI*

Certyfikaty zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (ISIN: PLIPGPA00012) i reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

## 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	2023.06.30		2022-12-31		2022-06-30	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	398	86	696	148	288	62
II. Koszty funduszu netto	661	143	776	166	330	74
III. Przychody z lokat netto	-263	-57	-80	-17	-42	-9
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	305	66	387	83	162	35
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	828	179	-1 412	-301	-1 747	-376
VI. Wynik z operacji	870	188	-1 105	-236	-1 627	-348
VII. Zobowiązania	3 063	688	1 552	331	1 540	329
VIII. Aktywa	11 556	2 597	12 273	2 617	13 198	2 820
IX. Aktywa netto	8 493	1 908	10 721	2 286	11 658	2 491
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	69 841		95 324		108 347	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny						
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	121,61	27,33	112,47	24	107,6	23
XII. Wynik z operacji na certyfikat						
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	12,46	2,69	-11,59	-2,47	-6,78	1,45

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-06-30			2022-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	2 549	3 374	29,20%	4 480	4 735	38,58%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	7 030	7 105	61,48%	6 843	6 749	54,99%
8. Instrumenty pochodne	-	60	0,52%	-	21	0,17%
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>9 579</b>	<b>10 539</b>	<b>91,20%</b>	<b>11 323</b>	<b>11 505</b>	<b>93,74%</b>

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
<b>Aktywny rynek nieregulowany</b>					-	-	-
<b>Aktywny rynek regulowany</b>					<b>2 549</b>	<b>3 374</b>	<b>29,20%</b>
ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 108	Polska	132	150	1,30%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 028	Luksemburg	195	193	1,67%
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 951	Polska	127	186	1,61%
CTP NV (NL00150006R6)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	3 491	Holandia	188	185	1,60%
DO & CO AG (AT0000818802)	Aktywny rynek regulowany	WIENER BOERSE AG	508	Austria	178	284	2,45%
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 119	Polska	77	182	1,58%
FIRMA OPONIARSKA DĘBICA S.A. (PLDEBCA00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 612	Polska	81	113	0,98%
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	297	Polska	110	183	1,58%
GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 472	Polska	124	139	1,20%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	14 884	Stany Zjednoczone	295	398	3,44%
INPOST S.A. (LU2290522684)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	4 278	Luksemburg	150	189	1,64%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	391	Polska	170	220	1,90%
LPP S.A. (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12	Polska	114	168	1,45%

MEDICOVER AB (SE0009778848)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ OMX NORDIC	1 737	Szwecja	102	107	0,93%
PCC EXOL S.A. (PLPCCEX00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	19 053	Polska	68	64	0,56%
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 613	Polska	75	166	1,44%
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 000	Polska	16	68	0,59%
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	82 731	Polska	231	223	1,93%
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	1 104	Jersey	116	156	1,35%
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
<b>Suma:</b>					2 549	3 374	29,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku</b>									692	706	6,11%
<b>Obligacje</b>									692	706	6,11%
<b>Aktywny rynek nieregulowany</b>									692	706	6,11%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%	1 000	700	692	706	6,11%
<b>Bony pieniężne</b>											
<b>Bony skarbowe</b>											
<b>Inne</b>											
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>											
<b>Obligacje</b>											
<b>Aktywny rynek nieregulowany</b>									5 077	5 106	44,18%
ALIOR BANK S.A. SERIA K (PLALIOR00219)	Aktywny rynek nieregulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,65%	1 000	55	56	57	0,49%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%	1 000	1 400	1 376	1 369	11,85%
WZ1127 (PL0000114559)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2027-11-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%	1 000	300	281	294	2,55%
WZ1128 (PL0000115697)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-11-25	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 6,95%	1 000	3 500	3 364	3 386	29,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>1 261</b>	<b>1 293</b>	<b>11,19%</b>
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO SERIA FPC0631 (PL0000500328)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO.	Polska	2031-06-12	Zmienne WIBOR_6M + marża 0,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 7,45%	1 000	500	461	482	4,17%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2021 (PLO017000061)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2025-11-10	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,35%	10 000	60	600	610	5,28%
KRUK S.A. SERIA AL2 (PLO163600029)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,20%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,10%	1 000	200	200	201	1,74%
Bony pieniężne									-	-	-
Bony skarbowe									-	-	-
Inne									-	-	-
<b>Suma:</b>									<b>7 030</b>	<b>7 105</b>	<b>61,48%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	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
<b>WYSTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE</b>							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym ryнку							-	-	-
<b>NIEWYSTANDARDYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE</b>							-	60	0,52%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym ryнку							-	60	0,52%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2023- 11-09 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	160 000	-	56	0,48%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2023- 07-06 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	59 000	-	3	0,03%
Kontrakt Forward GBP/PLN 2023- 07-10 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: GBP	24 000	-	1	0,01%
<b>Suma:</b>							-	60	0,52%

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			6 174	6 237	53,97%
	Obligacje	6 400	6 174	6 237	53,97%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>			6 174	6 237	53,97%

<b>BILANS</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>11 556</b>	<b>12 273</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	984	446
2. Należności	33	322
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 186	8 009
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 353	3 496
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 063</b>	<b>1 552</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>8 493</b>	<b>10 721</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>5 406</b>	<b>8 504</b>
1. Kapitał wpłacony:	30 413	30 413
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-25 007	-21 909
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>2 183</b>	<b>2 141</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	- 981	-718
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 164	2 859
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>904</b>	<b>76</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>8 493</b>	<b>10 721</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>69 841</b>	<b>95 324</b>
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>121,61</b>	<b>112,47</b>
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>69 841</b>	<b>95 324</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>121,61</b>	<b>112,47</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>		
IPGPA00012	69 841	95 324
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	121,61	112,47
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>		
IPGPA00012	69 841	95 324
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	121,61	112,47

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.

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-06-30</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>398</b>	<b>663</b>	<b>288</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	108	223	108
2. Przychody odsetkowe	265	393	156
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	47	24
5. Pozostałe	25	-	-
w tym przychody z tytułu pokrycia środków przez TFI	25	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>661</b>	<b>743</b>	<b>330</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	267	432	189
w tym stała część wynagrodzenia	166	362	189
w tym zmienna część wynagrodzenia	101	70	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	37	71	35
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	75	37
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	34	88	51
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	21	26	4
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	-	-
10. Koszty odsetkowe	12	16	8
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	12	-	-
13. Pozostałe	231	35	7
w tym koszty z tytułu likwidacji funduszu	200	-	-
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>661</b>	<b>743</b>	<b>330</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-263</b>	<b>-80</b>	<b>-42</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 133</b>	<b>-1 025</b>	<b>-1 585</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	305	387	162
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	828	-1 412	-1 747
z tytułu różnic kursowych:	-52	-39	67
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>870</b>	<b>-1 105</b>	<b>-1 627</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	12,46	-11,59	-15,02
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	12,46	-11,59	-15,02

Wszystkie dane w tys. złotych za 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 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		<b>- 2 228</b>		<b>-3 135</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		<b>10 721</b>		<b>13 856</b>	
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>		<b>870</b>		<b>-1 105</b>	
a) przychody z lokat netto		-263		-80	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		305		387	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		828		-1 412	
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>		<b>870</b>		<b>-1 105</b>	
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
a) przychody z lokat netto		-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-	
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>		<b>-3 098</b>		<b>-2 030</b>	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-3 098		-2 030	
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>		<b>-2 228</b>		<b>-3 135</b>	
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>		<b>8 493</b>		<b>10 721</b>	
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>		<b>11 080</b>		<b>12 240</b>	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>					
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych				-	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		25 483		18 180	
c) saldo zmian		-25 483		-18 180	
<b>2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		303 257		303 257	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		233 416		207 933	
c) saldo zmian		69 841		95 324	
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>		<b>69 841</b>		<b>95 324</b>	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		112,47	2022-12-31	122,07	2021-12-31
<b>2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		121,61	2023-06-30	112,47	2022-12-31
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (*)</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		16,39%		-7,86%	-
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		118,01	2023-01-31	106,01	2022-09-30
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		123,28	2023-05-31	119,57	2022-01-31
<b>6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		121,61	2023-06-30	112,47	2022-12-31
<b>7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		121,61	2023-06-30	112,47	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>12,03</b>		<b>6,06</b>	
<b>1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>		<b>4,86</b>		<b>3,53</b>	
<b>2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	
<b>3. procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>		<b>0,67</b>		<b>0,58</b>	
<b>4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>		<b>0,69</b>		<b>0,61</b>	
<b>5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>		<b>0,60</b>		<b>0,72</b>	
<b>6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>		<b>-</b>		<b>-</b>	

(\*) 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.

<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-06-30</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>2 236</b>	<b>1 609</b>	<b>1 309</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>32 368</b>	<b>42 234</b>	<b>24 610</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	391	715	315
2. Z tytułu zbycia składników lokat	31 977	41 052	24 187
3. Pozostałe	0	467	108
<b>II. Wydatki</b>	<b>30 132</b>	<b>40 625</b>	<b>23 301</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	147	-
2. Z tytułu nabycia składników lokat	29 629	39 722	22 863
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	339	368	196
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	38	85	48
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	74	36
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-	-
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	51	74	33
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	22	22	-
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
12. Pozostałe	17	133	125
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-1 698</b>	<b>-1 578</b>	<b>-1 227</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 698</b>	<b>1 578</b>	<b>1 227</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 698	1 578	1 227
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	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>38</b>	<b>-95</b>	<b>27</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>538</b>	<b>31</b>	<b>82</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>446</b>	<b>415</b>	<b>415</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>984</b>	<b>446</b>	<b>497</b>

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 udziałem 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 zobowiązań, 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 BONDS SPOT POLAND, ze względu na hurtowy charakter rynku i możliwość dokonania na nim transakcji przez fundusz.
  - 3.11. W odniesieniu do bonów skarbowych rynek TREASURY BONDS SPOT 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. Nr 249 z 2007 r., poz. 1859 z późniejszymi zmianami).

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 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.

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>33</b>	<b>322</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	322
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	30	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	3	-
- rozliczenia międzyokresowe kosztów	3	-
<b>Suma:</b>	<b>33</b>	<b>322</b>

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>3 063</b>	<b>1 552</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 795	1 395
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	68	157
Pozostałe, w tym:	200	-
- rezerwa na koszty likwidacji	200	-
<b>Suma:</b>	<b>3 063</b>	<b>1 552</b>

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2023-06-30		2022-12-31	
	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		984		446
BNP Paribas Bank Polska S.A.	-	860	-	325
PLN	23	23	135	135
EUR	145	644	30	143
GBP	10	53	0	2
HUF	-	-	-	-
USD	10	42	10	45
SEK	259	98	-	-
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	124	-	121
PLN	124	124	121	121
<b>Suma:</b>	-	<b>984</b>	-	<b>446</b>

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	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		876		1 025
EUR	14	64	36	169
GBP	17	86	5	29
HUF	-	-	464	5
PLN	615	615	537	537
SEK	182	69	10	4
USD	10	42	64	281
<b>Suma:</b>	-	<b>876</b>	-	<b>1 025</b>

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2023-06-30	2022-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-
<b>Suma:</b>		

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2023-12-31		2022-12-31	
	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 pieniężne i ekwiwalenty	984	8,51%	446	3,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	386	3,15%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	386	3,15%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>984</b>	<b>8,51%</b>	<b>832</b>	<b>6,79%</b>

(\*) 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 PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**)(***)	2023-06-30		2022-12-31	
	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	5 812	50,29%	2 888	23,53%
Dłużne papiery wartościowe	5 812	50,29%	2 888	23,53%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 293	11,19%	3 475	28,31%
Dłużne papiery wartościowe	1 293	11,19%	3 475	28,31%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>7 105</b>	<b>61,48%</b>	<b>6 363</b>	<b>51,84%</b>

(\*\*) 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	2023-06-30		2022-12-31	
	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
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku, gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)</b>	<b>8 182</b>	<b>70,80%</b>	<b>7 538</b>	<b>61,42%</b>
Środki na rachunkach bankowych	984	8,51%	446	3,63%
Należności	33	0,29%	322	2,62%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 812	50,29%	3 274	26,68%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 353	11,71%	3 496	28,49%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)</b>	<b>5 755</b>	<b>49,80%</b>	<b>3 289</b>	<b>26,80%</b>
<b>SKARB PAŃSTWA</b>	<b>5 755</b>	<b>49,80%</b>	<b>3 289</b>	<b>26,80%</b>
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 755	49,80%	2 832	23,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	457	3,73%

(\*\*\*\*) 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 (*****)	2023-06-30			2022-12-31		
	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
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)</b>	-	1 360	-	-	958	-
EUR	306	1 360	11,77%	204	958	7,81%
Środki na rachunkach bankowych	145	644	5,57%	30	143	1,17%
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	148	657	5,69%	174	815	6,64%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13	59	0,51%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-
USD	-	-	-	-	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	<b>1 360</b>	-	-	<b>958</b>	-

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2023-07-06 (krótka)	Krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	3	- 59 000,00 EUR	2023-07-06	- 59 000,00 EUR	2023-07-06	2023-07-06
Kontrakt Forward EUR/PLN 2023-11-09 (krótka)	Krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	56	-160 000,00 EUR	2023-11-09	-160 000,00 EUR	2023-11-09	2023-11-09
Kontrakt Forward GBP/PLN 2023-07-10 (krótka)	Krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	- 24 000,00 GBP	2023-07-10	- 24 000,00 GBP	2023-07-10	2023-07-10

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2023-01-11 (krótka)	Krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	12	- 219 000,00 EUR	2023-01-11	- 219 000,00EUR	2023-01-11	2023-01-11
Kontrakt Forward GBP/PLN 2023-01-12 (krótka)	Krótka	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	9	- 48 000,00 GBP	2023-01-12	- 48 000,00 GBP	2023-01-12	2023-01-12

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Informacje o transakcjach repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy sell back, pożyczek papierów wartościowych, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>Suma:</b>	-	-

2023-06-30											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Suma:</b>											

2022-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Suma:</b>											

2023-06-30									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
<b>Suma:</b>									

2022-12-31									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
<b>Suma:</b>									

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2023-06-30		2022-12-31	
	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.
<b>I. Aktywa</b>		<b>11 556</b>		<b>12 273</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		<b>984</b>		<b>446</b>
PLN	147	147	256	256
GBP	10	53	-	2
EUR	145	644	30	143
USD	10	42	10	45
SEK	259	98	-	-
2) Należności		<b>33</b>		<b>322</b>
PLN	33	33	322	322
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		<b>9 186</b>		<b>8 009</b>
EUR	148	658	92	429
GBP	30	156	45	237
PLN	2 453	2 453	3 956	3 956
SEK	284	107	268	113
HUF			-	-
dłużne instrumenty finansowe		5 812		3 274
PLN	5 812	5 812	2 888	2 888
EUR	-	-	82	386
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		<b>1 353</b>		<b>3 496</b>
EUR	13	59	3	12
GBP	-	1	2	9
dłużne instrumenty finansowe		1 293	-	3 475
PLN	1 293	1 293	3 475	3 475
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>3 063</b>		<b>1 552</b>
PLN	3 063	3 063	1 552	1 552
<b>III. Aktywa NETTO</b>		<b>8 493</b>		<b>10 721</b>

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30				od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizo wane w walucie sprawozda nia w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowa ne w walucie sprawozda nia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.
Akcje	-	-	-34	-24	2	-	-	-24	8	-	-	-4
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2	-	-	-28	155	-	-	-15	13	71	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialno ścią	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Szatki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>-34</b>	<b>-52</b>	<b>157</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-39</b>	<b>21</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-06-30	2022-12-31
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
GBP	5,1796	5,2957
EUR	4,4503	4,6899
USD	4,1066	4,4018
SEK	0,3768	0,4213

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2022-01-01 do 2022-06-30	
	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.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	478	675	477	-1 311	123	-1590
Akcje	538	570	277	-948	84	-1 255
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-60	105	171	-363	12	-335
Instrumenty pochodne	-	-	29	-	27	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-173	153	-90	-101	39	-157
Dłużne papiery wartościowe	-218	114	-	-118	-	-56
Instrumenty pochodne	45	39	-90	17	39	-101
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>305</b>	<b>828</b>	<b>387</b>	<b>-1 412</b>	<b>162</b>	<b>-1 747</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30					od 2022-01-01 do 2022-12-31					od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych														

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30					od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.
<b>Suma:</b>													

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, w tym w związku z:	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
– zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	-	-	-
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	166	362	189
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	101	70	-
<b>Suma:</b>	<b>267</b>	<b>432</b>	<b>189</b>

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTAMI LOKATAMI	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>Suma:</b>			

## 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 niewzględnionych w sprawozdaniu finansowym

W dniu 21 lipca 2023 roku dokonano zmiany statutu Funduszu, zawierającej między innymi zmianę czasu trwania Funduszu. Zmiana statutu została ogłoszona w dniu 24 lipca 2023 roku. Zgodnie z aktualnym brzmieniem art. 2 statutu Fundusz został utworzony na czas określony. Dniem otwarcia likwidacji Funduszu jest dzień 15 stycznia 2024 roku.

### 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
<b>SKŁADNIKI LOKAT</b>			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	3 374 354,69 zł	39,73%
1 poziom hierarchii	obligacje	5 811 216,85 zł	68,42%
2 poziom hierarchii	obligacje	1 293 531,40 zł	15,22%
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	59 715,41 zł	0,70%

Ze względu na udział lokat funduszu wycenianych za pomocą modelu wyceny, wycena funduszu obarczona 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

Oszacowanie wartości instrumentów dłużnych, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”). W stosunku do ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

- (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna),
- (2) implikowanego z ostatnich cen transakcyjnych spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz
- (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnątrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta.

Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

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

Wśród uproszczeń zawartych w modelach zwracamy uwagę na to, że:

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

**3d) 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:

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

- 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 nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii.

**3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartość i 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**

Nie dotyczy.

**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**

Nie dotyczy.

**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

Nie dotyczy.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy braku założenia kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. W dniu 21 lipca 2023 roku dokonano zmiany statutu Funduszu, zawierającej między innymi zmianę czasu trwania Funduszu. Zmiana statutu została ogłoszona w dniu 24 lipca 2023 roku. Zgodnie z aktualnym brzmieniem art. 2 statutu Fundusz został utworzony na czas określony. Dniem otwarcia likwidacji Funduszu jest dzień 15 stycznia 2024 roku. W związku z planowaną likwidacją Funduszu utworzono rezerwę na przewidywane koszty w okresie likwidacji w kwocie 200 tys. zł. Nie stwierdzono konieczności wprowadzenia innych korekt.

W dniu 24 lutego 2022 r. nastąpiła zbrojna napaść w Rosji na Ukrainę. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Powyższa sytuacja nie powoduje zagrożenia kontynuacji działania Funduszu w okresie do dnia jego likwidacji.

#### **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 dotyczy.

#### **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**

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 roku 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**

Stymulacja sektora finansowego jaka miała miejsce w trakcie pandemii (obniżki stóp procentowych, uruchomienie programów skupu aktywów), spowodowała hossę instrumentów dłużnych, która trwała do drugiej połowy 2021r. Potem nastąpiło odwrócenie tendencji i od II połowy 2021r. jak i w całym 2022r. mieliśmy do czynienia z silnymi wzrostami rentowności praktycznie na wszystkich światowych rynkach obligacji.

Głównym czynnikiem odpowiadającym za przecenę obligacji skarbowych w Polsce (jak i na świecie) jest niespotykana od wielu lat dynamika wzrostu inflacji a co za tym idzie również niespotykane od lat szybkie tempo zacieśniania polityki monetarnej przez NBP. Stopa bazowa została podniesiona z 0,1% do 6,75% w przeciągu zaledwie czterech kwartałów. Co nie mogło się odbyć bez wpływu na wyceny instrumentów dłużnych.

Silny wzrost inflacji wynikał z kilku przyczyn min. ze: wzrostu aktywności gospodarczej, konsumpcji, przerwania łańcucha dostaw skutkującego windowaniem cen potrzebnych komponentów do produkcji sprzedawanych towarów jak również wzrostu cen surowców i energii. Dynamiczny wzrost inflacji (a więc i przecena instrumentów dłużnych) z jaką mieliśmy do czynienia jest w rzeczy samej konsekwencją wcześniejszego łagodzenia polityki pieniężnej przez RPP z powodu COVID-19.

Podsumowując, bezpośrednim skutkiem COVID-19 odczuwalnym w pierwszym półroczu 2023 r. na rynku obligacji była konieczność utrzymywania restrykcyjnej polityki monetarnej. Obecnie jednak wpływ pandemii na funkcjonowanie funduszu staje się co raz bardziej marginalny.

Zdarzeniem mogącym mieć wpływ na sytuację finansową funduszu może być zbrojna napaść w dniu 24 lutego 2022 Rosji na Ukrainę. Zdecydowana większość spółek będących w portfelu funduszu obecnie nie prowadzi bezpośredniej działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy, a jeśli już prowadzi to w bardzo ograniczonym zakresie. W I półroczu 2023 r. największy negatywny wpływ na spółki notowane na GPW, wynikający z trwającej wojny na Ukrainie, przejawia się w utrzymującej się wysokiej inflacji, która w połączeniu z wysokimi stopami procentowymi prowadzi do spadku popytu na ich produkty i usługi. Wpływ wojny w Ukrainie ma negatywny wpływ na spółki portfelowe funduszu, jednak biorąc pod uwagę dywersyfikację lokat oraz ich pojedyncze zaangażowanie nie powinien on być na chwilę dzisiejszą istotny. Powyższa sytuacja nie stwarza zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszy.

Fundusz nie ma zaangażowania w instrumenty emitowane/poręczone lub gwarantowane przez podmioty mające siedzibę na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy. Konflikt zbrojny bezpośrednio odpowiada za wzrost ryzyka politycznego w regionie oraz wiąże się z nim negatywne oddziaływanie na sytuację ekonomiczną w całej Europie. Najbardziej jaskrawym skutkiem opisanej wyżej agresji jest gwałtowny wzrost dynamiki inflacji na całym świecie. Zerwanie łańcuchów dostaw, ograniczenia w dostawach surowców energetycznych w tym najbardziej bolesne dla wielu gospodarek: ropy, gazu i węgla, jak również płodów rolnych, wywindowało, w krótkim czasie, bardzo gwałtownie ich ceny. To zaś przełożyło się na przyspieszenie dynamiki inflacji niemal wszędzie na świecie. W konsekwencji banki centralne przyspieszyły tempo zacieśniania polityki pieniężnej poprzez podwyżki stóp procentowych. Podobnie też miało to miejsce w Polsce, gdzie RPP zmuszona została do podniesienia stopy referencyjnej do poziomu 6,75%.

Skutki toczącej się wojny za wschodnią granicą Polski, bez wątpienia będą dramatyczne w wymiarze społecznym oraz gospodarczym. Należy jednak podkreślić, że skala wpływu opisanych powyżej okoliczności nie jest wciąż możliwa do przewidzenia i oszacowania ilościowego, a zależność będzie bezpośrednio od dalszego przebiegu konfliktu, jego skali, zasięgu oraz czasu trwania. Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest zatem w stanie ocenić skali tego wpływu na sytuację finansową Funduszu na dzień sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego za 2023 rok. 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.

#### **Informacje przekazywane w związku z wymogami określonymi na podstawie Rozporządzenia 2019/2088 oraz Rozporządzenia 2020/852**

Towarzystwo uznaje za zasadne zastosowanie określonych zasad postępowania lub procesów mających na celu identyfikowanie czynników ESG, oraz ograniczanie ich oddziaływania na wartość inwestycji, w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, w zakresie w jakim byłoby to proporcjonalne oraz odpowiednie w danym przypadku, przy uwzględnieniu wielkości, charakteru lub skali działalności prowadzonej przez Towarzystwo w danym zakresie, rodzaju lub indywidualnych cech lub warunków produktu finansowego, w odniesieniu do którego miałyby to zastosowanie – poprzez stosowanie w Towarzystwie Polityki odpowiedzialnego inwestowania w IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.” („Polityka odpowiedzialnego inwestowania”).

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju odnoszą się do trzech głównych obszarów, w których mogą materializować się niekorzystne skutki określonych działań, zaniechań lub oddziaływania określonych procesów. Do tych obszarów można zaliczyć aspekty środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (odpowiadają im *environmental, social or corporate governance risks, ESG risks*). Oddziaływanie ryzyk odnoszących się do środowiska może przejawiać się przykładowo jako rezultat procesów związanych z wyczerpywaniem się zasobów naturalnych, w postaci ekstremalnych zjawisk pogodowych, związanych również ze zmianami klimatycznymi, czy katastrof takich jak np. awaria w elektrowni atomowej w Fukushima. Tego rodzaju ryzyka mogą wiązać się w szczególności z działalnością przedsiębiorstw reprezentujących wysoki poziom ryzyka w powyższym obszarze, jak np. te rodzaje działalności, w przypadku których aktywność gospodarcza związana jest z pozyskiwaniem energii z paliw kopalnych, energetyką jądrową czy prowadzona jest w sposób powodujący intensywną eksploatację zasobów naturalnych lub zanieczyszczanie środowiska (np. w związku z wysoką emisją CO<sub>2</sub>). Podwyższony poziom ryzyk o charakterze społecznym może wiązać się m.in. z prowadzeniem

działalności w branżach podlegających istotnym restrykcjom prawnym lub ocenianych negatywnie z perspektywy klientów lub społeczności, takich jak np. branża tytoniowa, która z uwagi na rosnący poziom świadomości w państwach rozwiniętych pozostaje w tych krajach „w odwrocie”. W związku z powyższą kategorią mogą pozostawać także działania podmiotów prywatnych lub władz publicznych obejmujące naruszenia lub inne negatywnie oceniane praktyki postępowania w obszarze kwestii społecznych, pracowniczych lub praw człowieka. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą wiązać się również z występowaniem nieprawidłowości dotyczących ładu korporacyjnego, w tym zjawisk o charakterze korupcyjnym, przekupstwa lub stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych.

Materializowanie się wspomnianych ryzyk może - w sposób bezpośredni lub pośredni - przekładać się na spadek wartości inwestycji związanych z podmiotem reprezentującym podwyższony poziom ryzyka w danym spośród wskazanych wyżej obszarów (np. z uwagi na spadek przychodów / rosnący poziom kosztów działalności, w tym konieczność poniesienia kar finansowych, odpowiedzialność odszkodowawczą, lub oddziaływanie ryzyka reputacyjnego, itp.), jak również na ocenę kształtowania się określonych parametrów finansowych (ekonomicznych), czy w zakresie ryzyka niewywiązania się przez dany podmiot ze zobowiązań wynikających z emitowanych instrumentów dłużnych. Powyższe ryzyka mogą stanowić elementy składowe poszczególnych czynników ryzyka związanych z polityką inwestycyjną Funduszu.

Oświadczenie dotyczące niebrania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju:

- 1) Decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny, istotny lub prawdopodobnie istotny wpływ na czynniki ESG.
- 2) Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju, wskazane powyżej.
- 3) Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania Towarzystwo może oferować produkty integrujące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, produkty promujące aspekt środowiskowy lub społeczny (jasnozielone) oraz produkty mające na celu zrównoważone inwestycje (ciemnozielone). Zakres integracji zasad odpowiedzialnego inwestowania, zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania, każdorazowo zależy od strategii inwestycyjnej danego Funduszu lub Portfela i klasy aktywów, których dotyczy.
- 4) Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, nie bierze pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, ale podejmuje działania dla zrównoważonego rozwoju, które obejmują m.in. stosowanie listy wykluczeń, mającej na celu eliminację spółek, których działalność gospodarcza nakierowana jest na zaprzeczenie inwestycji zrównoważonych środowiskowo, bądź jest oczywistym zaprzeczeniem działalności mającej wykazywać dodatni wkład środowiskowy bądź narusza międzynarodowe konwencje, uznane międzynarodowe ramy i regulacje krajowe, w zależności od strategii inwestycyjnej lub indywidualnych wytycznych klienta, wykonywanie praw korporacyjnych i kontrolnych, dzięki którym Towarzystwo oddziałuje na zachowania spółek w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz ich wpływu na czynniki ESG, przez co Towarzystwo ma możliwość zmniejszenia ryzyka negatywnego wpływu na czynniki ESG w portfelach inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo. Powyższe stanowisko Funduszu podyktowane jest stosowaną strategią inwestycyjną Funduszu, a także przede wszystkim utrzymaniem dotychczasowych warunków dla realizacji przez Towarzystwo obowiązku działania w najlepiej pojętym interesie uczestników Funduszu, wyznaczonych bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa oraz na podstawie postanowień dokumentów Funduszu, regulaminów produktów lub zawartych umów. Dodatkowym argumentem jest fakt, że na dzień dzisiejszy jest brak standardów informacyjnych odnośnie do czynników zrównoważonego rozwoju, a także brak danych, które pozwalałyby w pełni wiarygodny sposób ocenić niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych i ich wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju.
- 5) Podkreślenia wymaga, że Towarzystwo wykonuje również prawo głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy, w sposób popierający wszelkie działania zmierzające do przyjęcia oraz wdrożenia wszelkich działań spółek wywierających pozytywny wpływ na czynniki ESG lub dążące do zapewnienia przejrzystości. Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania spółki portfelowe monitorowane są

w sposób ciągły, w szczególności poprzez przegląd raportów okresowych, analizę wyników finansowych, przegląd prasy i serwisów branżowych czy udział w wydarzeniach tematycznych, przy czym oprócz wyników finansowych brane są pod uwagę zagadnienia z zakresu ładu korporacyjnego i zrównoważonego rozwoju.

W rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za 2022 r. wystąpiła omyłka pisarska w pkt. 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* w „Oświadczeniu dotyczącym brania po uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju” oraz ppkt. 4 Oświadczenia: „Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, bierze (...)”. Została ona skorygowana w niniejszym sprawozdaniu: „Oświadczenie dotyczące niebrania po uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju” oraz ppkt. 4 Oświadczenia: „Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, nie bierze (...)”.

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 2023 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

#### **3. Aktualny profil ryzyka**

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

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko cena akcji ze względu na inwestycje w instrumenty udziałowe oraz ryzyko stopy procentowej na skutek inwestowania w instrumenty dłużne.

Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;

- ryzyko kredytowe - ze względu na strategię inwestycyjną obejmującą inwestycje w obligacje korporacyjne.

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

Procesem zarządzania ryzykiem w funduszach inwestycyjnych zarządzanych przez IPOPEMA TFI S.A. zajmuje się wyodrębniona komórka organizacyjna - Biuro Ryzyka, do zadań której należy podejmowanie wszelkich działań związanych z zarządzaniem ryzykiem w Towarzystwie oraz poszczególnych funduszach inwestycyjnych. Jednostka ta podlega bezpośrednio Członkowi Zarządu. Biuro Ryzyka zajmuje się stałym monitorowaniem ryzyk, w tym ustalaniem odpowiednich limitów. Komórka przeprowadza regularne przeglądy procedur i strategii zarządzania ryzykiem oraz opracowuje i wdraża ewentualne zmiany, a także pełni funkcję 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 2023 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 99,471%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 107,909%