

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA ACTIVE GLOBAL ASSET
ALLOCATION FUNDUSZ
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

ZA OKRES

OD 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO 30 CZERWCA 2022 ROKU

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 12 224 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 2 961 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Warszawa, 30 sierpnia 2022 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 Active Global Asset Allocation Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2022 roku, poz. 1523 z późn. zm.).

Fundusz nie jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 ust. 39 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

Dnia 29 maja 2019 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1649. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 7 czerwca 2019 roku.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat oraz ochrona realnej wartości aktywów. Fundusz do 100% Aktywów inwestuje w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych, instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą i ETF oraz depozyty bankowe. Maksymalne zaangażowanie aktywów netto funduszu w instrumenty oparte pośrednio lub bezpośrednio o rynek akcji oraz rynek surowcowy nie przekroczy 50% wartości Aktywów Netto. Fundusz będzie inwestował zgodnie ze strategią aktywnej alokacji i lokował aktywa w poszczególne segmenty globalnych rynków w zależności od oceny perspektyw. Fundusz będzie się charakteryzował poziomem ryzyka właściwym dla funduszy stabilnego wzrostu. Fundusz może wykorzystywać dźwignię finansową przez zawieranie pozycji w kontraktach terminowych typu futures na różnych klasach aktywów. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego a polityka inwestycyjna realizowana przez Fundusz charakteryzuje się przeciętnym stopniem ryzyka. Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu:

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzycielności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem ust. 2.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych 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 lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. 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.
8. Fundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania (w tym ETF), mającą siedzibę za granicą.
9. Do 50% wartości Aktywów Netto Funduszu lokowane będzie w udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe spółek oraz Instrumenty Pochodne, tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, ETF itp., których wartość zależy od zmian cen instrumentów udziałowych. Dla ustalenia wartości Instrumentów Pochodnych, w ramach limitu o którym mowa w zdaniu poprzednim, ustala się wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w ten sposób, że:

IPOPEMA Active Global Asset Allocation Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

1) od wartości zajętych pozycji dłużych w Bazie odejmuje się wartość pozycji krótkich w takiej samej Bazie wynikających z instrumentu pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji, z zastrzeżeniem pkt 2 i 3 poniżej;

2) w przypadku gdy integralną część konstrukcji danego instrumentu pochodnego stanowi mnożnik lub mnożniki, wartość nominalna instrumentu pochodnego wyznaczana jest przy zastosowaniu tego mnożnika bądź mnożników.

10. Jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania (w tym ETF), których cena zależy od cen metali, surowców, energii lub towarów rolnych, oraz łączna wartość bezwzględna pozycji wynikających z Towarowych Instrumentów Pochodnych, może stanowić maksymalnie 30% wartości Aktywów Netto Funduszu.

11. W przypadku instrumentów dłużnych emitowanych przez przedsiębiorstwa, Fundusz może lokować jedynie w instrumenty posiadające ocenę wiarygodności kredytowej nadaną przez uznaną agencję ratingową lub emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot posiadający taki rating.

12. Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.

13. Z uwzględnieniem ust. 14, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w ust. 12, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należyte interesy Uczestników Funduszu.

14. 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. Prózna 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 w dniu 23.04.2007 r.

4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Podmiotem, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu, jest „Vistra Fund Services Poland Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna”.

Siedzibą Spółki jest Warszawa (00-839) ul. Towarowa 28. 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 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2022 roku. W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca połączenie Funduszu.

6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 30 czerwca 2022 roku. Towarzystwo nie stwierdza na dzień podpisania sprawozdania finansowego istnienia okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez „Joanna Zdanowska Assets & Funds Audit Spółka komandytowa” z siedzibą: 23-204 Kraśnik przy ulicy Mickiewicza 10/15. Firma audytorska jest wpisana na listę PANA pod numerem 3844.

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

Fundusz wyemitował 6 serii certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A – 250 sztuk. Data wydania: 29.05.2019 r.*

Seria C – 10 000 sztuk. Data wydania: 30.08.2019 r., z tego umorzono 10 000 sztuk

Seria E – 50 011 sztuk. Data wydania: 05.11.2019 r., z tego umorzono 50 011 sztuk

Seria F – 49 891 sztuki. Data wydania: 28.11.2019 r., z tego umorzono 49 891 sztuk

Seria H – 20 361 sztuki. Data wydania: 30.09.2020 r.

Seria I – 100 311 sztuk. Data wydania: 25.02.2021 r.

W okresie sprawozdawczym umorzono 50 011 certyfikatów inwestycyjnych serii E oraz 49 891 certyfikatów inwestycyjnych serii F.

**data rejestracji Funduszu w RFI*

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku 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 MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami), 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.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30			2021-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 476	4 826	39,29%	5 269	5 052	21,06%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	6 228	5 384	43,83%	15 001	14 616	60,93%
Certyfikaty inwestycyjne	1 120	1 127	9,18%	1 120	1 141	4,76%
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	404	374	3,05%	912	923	3,85%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	13 228	11 711	95,35%	22 302	21 732	90,60%

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”.

AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					5 224	4 637	37,75%
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	334	Stany Zjednoczone	149	114	0,93%
ALPHABET INC. CLASS A (US02079K3059)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	7	Stany Zjednoczone	72	68	0,56%
APPHARVEST INC. (US03783T1034)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	5 540	Stany Zjednoczone	92	87	0,71%
ASML HOLDING N.V. (USN070592100)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	40	Holandia	107	85	0,69%
ATLASSIAN CORPORATION PLC (GB00BZ09BD16)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	130	Wielka Brytania	106	109	0,89%
AUTO PARTNER S.A. (PLATPR00018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 440	Polska	164	177	1,44%
BILL.COM HOLDINGS INC. (US0900431000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	230	Stany Zjednoczone	135	113	0,92%
BLOOM ENERGY CORPORATION (US0937121079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2 813	Stany Zjednoczone	184	208	1,70%
BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	980	Polska	225	226	1,84%
CLOUDFLARE, INC. (US18915M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	594	Stany Zjednoczone	211	116	0,95%
DATADOG, INC. CLASS A (US23804L1035)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	230	Stany Zjednoczone	118	98	0,80%
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 035	Polska	268	331	2,69%
ELASTIC N.V. (NL0013056914)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	263	Holandia	87	80	0,65%
ENPHASE ENERGY INC. (US29355A1079)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	280	Stany Zjednoczone	169	246	2,00%
ERO COPPER CORP. (CA2960061091)	Aktywny rynek - rynek regulowany	TORONTO STOCK EXCHANGE	1 750	Kanada	90	66	0,54%
EXACT SCIENCES CORP. (US30063P1057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	245	Stany Zjednoczone	47	43	0,35%
FREYR BATTERY SA (LU2360697374)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2 220	Luksemburg	82	68	0,55%

IPOPEMA ACTIVE GLOBAL ASSET ALLOCATION FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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
GINKGO BIOWORKS HOLDINGS INC. (US37611X1000)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	8 120	Stany Zjednoczone	103	87	0,70%
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	11 700	Stany Zjednoczone	211	210	1,71%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORPORATION (US5184151042)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	600	Stany Zjednoczone	144	130	1,06%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	90	Stany Zjednoczone	107	105	0,85%
MONOLITHIC POWER SYSTEMS, INC. (US6098391054)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	67	Stany Zjednoczone	127	115	0,94%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	160	Stany Zjednoczone	132	109	0,89%
ON SEMICONDUCTOR CORP. (US6821891057)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	440	Stany Zjednoczone	117	99	0,81%
ONDE S.A. (PLONDE000018)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 099	Polska	263	108	0,88%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN S.A. (PLPZU0000011)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 870	Polska	152	146	1,18%
REPLIGEN CORPORATION (US7599161095)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	160	Stany Zjednoczone	103	116	0,95%
RINGCENTRAL, INC. (US76680R2067)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	348	Stany Zjednoczone	155	82	0,66%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	52	Stany Zjednoczone	106	111	0,90%
SNOWFLAKE INC. (US8334451098)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	348	Stany Zjednoczone	299	218	1,77%
SOUTHERN COPPER CORPORATION (US84265V1052)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	580	Stany Zjednoczone	143	129	1,05%
SUNPOWER CORP. (US8676524064)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 650	Stany Zjednoczone	138	117	0,95%
SYNAPTICS INCORPORATED (US87157D1090)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	110	Stany Zjednoczone	62	58	0,47%
UNITY SOFTWARE INC (US91332U1016)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	633	Stany Zjednoczone	150	104	0,85%

IPOPEMA ACTIVE GLOBAL ASSET ALLOCATION FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

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
UPSTART HOLDINGS INC. (US91680M1071)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	703	Stany Zjednoczone	100	100	0,81%
VERACYTE INC. (US92337F1075)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	510	Stany Zjednoczone	51	45	0,37%
ZAPTEC AS (NO0010713936)	Aktywny rynek - rynek regulowany	OSLO BORS ASA	13 600	Norwegia	255	213	1,74%
Nienotowane na aktywnym rynku					252	189	1,54%
SOLUTION SCA S.A. SERIA E (-)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	210	Polska	252	189	1,54%
Suma:					5 476	4 826	39,29%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures FUSDU22 (PL0GF0023978)	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	POLSKA	WALUTA: USD	510	0	0	0,00%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
Suma:							0	0	0,00%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa					6 228	5 384	43,83%
NN SUBFUNDUSZ INDEKS OBLIGACJI KAT. A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: NN SUBFUNDUSZ INDEKS OBLIGACJI Typ: FIO	14 857,02	1 252	1 218	9,91%
NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KAT. A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: NN SUBFUNDUSZ OBLIGACJI Typ: SFIO	6 149,31	2 057	1 840	14,98%
SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI Typ: FIO	3 335,58	1 119	971	7,91%
SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY KAT. A	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY Typ: SFIO	6 705,45	733	658	5,36%
SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW KAT. B	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW Typ: SFIO	6 652,67	1 067	697	5,67%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					1 120	1 127	9,18%
BENEFIT 3 FIZ AN	Aktywny rynek - rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCI OWYCH W WARSZAW IE	Nazwa: IPOPEMA BENEFIT 3 FIZ AN Typ: FIZAN	9454	1 120	1 127	9,18%
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					7 348	6 511	53,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany						-	-	-
Aktywny rynek regulowany						-	-	-
GLOBAL X URANIUM ETF (US37954Y8710)	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE ARCA	GLOBAL X URANIUM ETF	Stany Zjednoczone	4 490	404	374	3,05%
Nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-
Suma:						404	374	3,05%

IPOPEMA ACTIVE GLOBAL ASSET ALLOCATION FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

BILANS	2022-06-30	2021-12-31
I. Aktywa	12 282	23 990
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	567	2 203
2) Należności	4	55
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 138	6 864
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 573	14 868
6) Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	58	67
III. Aktywa netto (I - II)	12 224	23 923
IV. Kapitał funduszu	16 322	25 060
1) Kapitał wpłacony, w tym:	26 025	26 025
certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wyplacony (wielkość ujemna)	9 703	-965
V. Dochody zatrzymane	-2 580	-567
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-976	-652
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 604	85
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-1 518	-570
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	12 224	23 923
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	150 488	250 390
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	150 488	250 390
A	250	250
E	-	50 011
F	-	49 891
H	20 361	20 361
I	100 311	100 311
J	29 566	29 566
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	81,23	95,54
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	81,23	95,54
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	150 488	250 390
A	250	250
E	-	50 011
F	-	49 891
H	20 361	20 361
I	100 311	100 311
J	29 566	29 566
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	81,23	95,54

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

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	73	185	63
Dywidendy i inne udziały w zyskach	31	59	-
Przychody odsetkowe	15	2	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	3	-
Pozostałe	27	121	63
Kick back	8	121	63
II. Koszty funduszu	397	735	367
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	161	403	209
Stała część wynagrodzenia	161	280	209
Zmienna część wynagrodzenia	-	123	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla depozytariusza	27	42	19
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	118	65
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	1
Usługi w zakresie rachunkowości	50	77	39
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	4	4	3
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	26	-	-
Pozostałe, w tym:	70	91	31
Opłaty emisyjne	26	55	27
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	397	735	367
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-324	-550	-304
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2637	-533	729
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1689	547	376
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-948	-1 080	353
- z tytułu różnic kursowych	204	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-2961	-1 083	425
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-19,67	-4,33	1,84
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-19,67	-4,33	1,84
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-

*Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w pełnych złotych, a nie w tysiącach złotych.

**Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny został wyliczony na podstawie danych bazowych wyrażonych w pełnych złotych, a nie w tysiącach złotych.

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		23 923	12 971	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-2 961	-1 083	
a) przychody z lokat netto		-324	-550	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-1 689	547	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-948	-1 080	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-2 961	-1 083	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-	-	
a) z przychodów z lokat netto		-	-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-	-	
c) z przychodów ze zbycia lokat		-	-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-8 738	12 035	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-	13 000	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-8 738	-965	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-11 699	10 952	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		12 224	23 923	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		21 503	22 744	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		0	129 877	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		99 902	10 000	
Saldo zmian		-99 902	119 877	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		260 390	260 390	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		109 902	10 000	
Saldo zmian		150 488	250 390	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		150 488	250 390	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	95,54	31.12.2021	99,38	31.12.2020
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	81,23	30.06.2022	95,54	31.12.2021
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-30,20%	-	-3,86%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie (***)	81,08	30.06.2022	95,54	31.12.2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	95,55	31.03.2022	101,89	31.08.2021
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie (****)	81,23	30.06.2022	95,54	31.12.2021
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie (****)	81,23	-	95,54	-
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		3,72%	3,23%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		1,51%	1,77%	
Oplaty dla depozytariusza		-	-	
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,25%	0,18%	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,55%	0,52%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		0,46%	0,34%	
		-	-	

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

(**) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

(***) Wartość z wyceny oficjalnej.

(****) Wartość z wyceny bilansowej.

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

(w tys. PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN).

IPOPEMA ACTIVE GLOBAL ASSET ALLOCATION FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	7 102	-10 931	-10 785
I. Wpływy	21 948	28 361	7 065
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 521	60	67
2. Z tytułu zbycia składników lokat	20 396	28 171	6 998
3. Pozostałe	31	130	-
II. Wydatki	14 846	39 292	17 850
1. Z tytułu posiadanych lokat	1 349	3	-
2. Z tytułu nabycia składników lokat	13 118	38 586	17 675
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	177	371	57
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	31	41	9
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	140	66
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-	-
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	42	81	38
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	-	2	1
12. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
13. Pozostałe	70	68	22
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	-8 738	12 035	1 300
I. Wpływy	-	13 000	13 026
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	13 000	13 026
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
5. Odsetki	-	-	-
6. Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	8 738	965	26
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 378	965	26
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	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-8	-	-
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-1 636	1 104	2 215
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	2 203	1 099	1 099
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	567	2 203	3 314

Nota - 1 Polityka rachunkowości Funduszu

I. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są oraz sprawozdania finansowe Funduszu sporządzane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w tym ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) oraz w szczególności - zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zmienionego Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku w sprawie zmiany rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436), dalej („Rozporządzenie”). Terminy niezdefiniowane w ramach niniejszej polityki rachunkowości mają znaczenie nadane odpowiednio w Ustawie, Rozporządzeniu lub w statucie Funduszu i Polityce (zasadach) rachunkowości funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

2. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są rzetelnie, na bieżąco, sprawdzalnie, tak by możliwe było dokonanie wyceny wartości Aktywów Funduszu oraz ustalenie wartości zobowiązań Funduszu.

3. Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat każdej serii wyceniane są na każdy Dzień Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

4. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.

6. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:

- półroczne sprawozdanie finansowe,

- roczne sprawozdanie finansowe,

6. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

7. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.

8. 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”.

9. 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".

10. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań jest ustalany jako średnia arytmetyczna stanu środków pieniężnych z każdego dnia roboczego. Przy czym do średniego stanu środków nie uwzględnia się depozytów powyżej 90 dni (licząc od dnia założenia depozytu).

11. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym prezentowana w tabeli Zestawienia Zmian w Aktywach Netto jest wyliczana jako średnia ważona wartości aktywów netto w okresie sprawozdawczym, przy czym wagami są liczby dni dla których obowiązywały poszczególne Wartości Aktywów Netto. Przyjmuje się, iż do pierwszej Wyceny Oficjalnej w styczniu obowiązuje WAN z ostatniego dnia grudnia roku poprzedniego (nie dotyczy Funduszy, które sporządzają sprawozdanie finansowe po raz pierwszy). Za minimalną i maksymalną wartość aktywów na certyfikat inwestycyjny przyjmuje się odpowiednio wartości ustalone w wycenach oficjalnych i bilansowych wyłącznie bieżącego okresu sprawozdawczego.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu

1. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki 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. Jeżeli papiery wartościowe otrzymywane są w zamian za dłużne papiery wartościowe, a dłużne papiery były, na dzień transakcji zamiany, wycenione według Efektywnej Stopy Procentowej, wówczas otrzymywanym papierom wartościowym przepisuje się ustaloną na dzień transakcji zamiany skorygowaną cenę nabycia dłużnych papierów wartościowych (zamiast pierwotnej ceny nabycia dłużnych papierów wartościowych). Tak ustaloną cenę nabycia zwiększa się o dopłaty, lub pomniejsza o otrzymane wpływy.

3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:

3.1. Z zastrzeżeniem pkt. 3.4, wylicza się metodą FIFO „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.

3.2. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto

3.3. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt. 3.1.

3.4. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat metody, o której mowa w pkt. 3.1, nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w pkt. c.16 i c.18.

4. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

5. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku:

5.1. ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

5.2. niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

5.3. należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

5.4. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

6. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

7. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz:

7.1. ujmuje się w księgach rachunkowych funduszu w dacie zawarcia umowy.

7.2. składniki lokat nabyte albo zbyte przez fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w pkt. c.11, oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów funduszu i ustaleniu jego zobowiązań

8. 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.

9. Operacje dotyczące funduszu wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz waluty.

10. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

- dywidendy i inne udziały w zyskach;
- przychody odsetkowe;
- dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

11. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- wynagrodzenie dla towarzystwa,
- wynagrodzenia 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.

12. W przypadku kosztów funduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów powinien zawierać pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

13. Przychody odsetkowe:

13.1. od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta,

13.2. od lokat bankowych i pożyczek nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

14. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

15. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z pkt. 16.

16. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 15.

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

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:

- a) zobowiązania Funduszu,
- b) Wartość Aktywów Netto Funduszu,
- c) Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

- a) mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
- b) należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych i wydanych Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych,
- c) prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.

3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem, przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.

4. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu.

5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy z głównego, aktywnego rynku na godzinę określoną w Statucie Funduszu (np. na godz. 23.00 czasu polskiego) w Dniu Wyceny. W przypadku, gdy aktywa przestają być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym lub wolumen obrotu jest znacząco niski, co skutkuje brakiem możliwości wyboru rynku, ma zastosowanie metodologia wyceny dla papierów nienotowanych.

6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą, wyemitowaną i niewykupioną liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.

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

taką częstotliwością i wolumenem. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy łączny wolumen obrotu w poprzednim miesiącu 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).

Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych jeżeli wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł w miesiącu, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).

9. 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).

Modele wyceny, o których mowa w pkt 9, stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez Fundusze oraz, w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających.

d) Wycenę Aktywów nienotowanych na aktywnym rynku sporządza się w szczególności następującymi metodami:

- Metoda Skorygowanych Aktywów,
- Metoda Porównań Rynkowych,
- Metoda Zdyskontowanych Przyszłych Przepływów Pieniężnych,
- Metoda Ceny Transakcyjnej
- metody mieszane, obejmujące wybrane z metod o których mowa powyżej.

Wyboru metody wyceny dokonuje podmiot wyceniający na podstawie informacji o wycenianym aktywie finansowym.

10. Wycena w przypadku akcji nienotowanych na aktywnym rynku, emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgową, kapitalizacja do zysku netto, kapitalizacja do wartości księgowej lub innych stosowanych na rynku finansowym.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku.

Wycena w przypadku akcji nienotowanych na aktywnym rynku, emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) może zostać wykonana przy zastosowaniu innej metody wyceny stosowanej na rynku finansowym, w tym zwłaszcza przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta.

Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

Analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań.

11. Uzgodnienie modeli z Depozytariuszem dla papierów wartościowych nabytych po raz pierwszy musi nastąpić w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W okresie tym są one ujmowane w cenie nabycia.

12. Polskie obligacje korporacyjne notowane na aktywnym rynku wyceniane są według kursu zamknięcia.

13. Dłużne papiery wartościowe, emitowane w walutach obcych, wyceniane są kursem zamknięcia z rynku głównego, a w przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku głównego stosuje się wycenę BGN (Bloomberg Generic). Wycenę tych wartości można również przyjąć zgodnie z innymi

publikowanymi wartościami w ogólnodostępnych serwisach informacyjnych, które to serwisy zostały wcześniej uzgodnione przez Księgowość Funduszu, Depozytariusza i Towarzystwo.

13. Wycena dłużnych papierów wartościowych, o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym 92 dni, dokonywana jest poprzez wycenę instrumentu według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

14. Zarządzający może przy przygotowywaniu korekty kursu wyceny skorzystać z usług wyspecjalizowanego podmiotu zewnętrznego zajmującego się wyceną aktywów niepublicznych. Dopuszczalne jest zastosowanie więcej niż jednej metody wyceny – model wyceny jest zaakceptowany przez Depozytariusza.

15. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli (inne niż płatne za okazaniem) o terminie zapadalności nieprzekraczających 92 dni - wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia („SCN”) oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości.

16. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli (inne niż płatne za okazaniem) o terminie zapadalności przekraczających 92 dni terminu są wyceniane modelem do wartości odpowiadającej wartości godziwej wg powyżej opisanych zasad.

17. Wycena jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania/fundusze zagraniczne nie będących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie ostatniej dostępnej wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, ogłaszanej do Dnia Wyceny przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji. W przypadku lokat, o których mowa powyżej, w wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny 23:000 w Dniu Wyceny, tj. o godziny, o której, zgodnie ze Statutem, pobierane są ostatnie dostępne kursy do wyceny Funduszu. Zdarzenia powodujące konieczność dokonania korekty do wartości godziwej w/w lokat uwzględniane są w wycenie decyzją Towarzystwa lub Podmiotu Wyceniającego. Za bieżący monitoring tych zdarzeń odpowiada Towarzystwo oraz Podmiot Wyceniający. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowości Funduszu i Depozytariusza przez Towarzystwo o ich wystąpieniu, ale nie później niż w Dniu Wyceny składnika lokat. W przypadku zawieszenia działalności instytucji wspólnego inwestowania/funduszy zagranicznych, wycena tytułów uczestnictwa jest ustalana w oparciu o wartość godziwą, wg powyżej opisanych zasad.

18. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu.

Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

19. Transakcje reverse repo / buy-sell back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

20. Należności wycenia się wg wartości godziwej. Za wartość godziwą należności uznaje się między innymi bieżącą (zdyskontowaną) wartość przyszłych przewidywanych przepływów pieniężnych przy zastosowaniu stopy procentowej uwzględniającej okres spłaty należności i premii za ryzyko. Za wartość godziwą należności można uznać wartość nominalną jeżeli różnica pomiędzy wartością nominalną, a bieżącą wartością, o której mowa powyżej, nie wpływa istotnie na wycenę aktywów funduszu (nie wpływa na zmianę WAN/CI). Należności i zobowiązania wynikające z umów przedwstępnych wycenia się i ujmuje zgodnie z następującymi zasadami:

- jeżeli ryzyko kontrahenta umowy przedwstępnej jest bezpośrednio związane ze spółką, która wyemitowała akcje/udziały będące przedmiotem umowy przedwstępnej (np. w przypadku umowy przedwstępnej zakupu akcji/udziałów własnych przez spółkę w celu umorzenia), skutek wyceny umowy przedwstępnej koryguje wartość godziwą akcji/udziałów i jest ujmowany na koncie niezrealizowanego zysku/straty, na którym ujęty został skutek wyceny spółki.

- jeżeli ryzyko kontrahenta umowy przedwstępnej nie jest bezpośrednio związane ze spółką, która wyemitowała akcje/udziały będące przedmiotem umowy przedwstępnej, skutek wyceny umowy przedwstępnej ujmuje się odpowiednio na koncie należności lub zobowiązań, a drugostronnie odpowiednio na koncie zysk/strata z wyceny lokat.

d) Utrata wartości

Na każdy dzień wyceny, w tym na dzień bilansowy dokonuje się oceny czy istnieją jakiegokolwiek obiektywne przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów Funduszu. Przy ustaleniu przesłanki utraty wartości danego aktywa, ustala się czy bieżąca wartość księgowa składnika aktywów odzwierciedla jego wartość godziwą. Jeśli wartość godziwa jest niższa niż bieżąca wartość księgowa aktywa, wówczas doszło do utraty wartości i różnica ta jest odpisem, który jest odnoszony na rachunek wyniku z operacji. Jeśli w kolejnym okresie sprawozdawczym nastąpią okoliczności mające wpływ na ustanie przesłanek powodujących utratę wartości danego składnika aktywów, wówczas następuje odwrócenie odpisu aktualizującego.

II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości w tym:

Metody ujmowania operacji w księgach rachunkowych

W trakcie okresu sprawozdawczego Fundusz nie dokonywał istotnych zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

Metody wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

W trakcie okresu sprawozdawczego Fundusz nie dokonywał istotnych zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Zgodnie z §4 ust. 1 Rozporządzenia Towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze są obowiązani zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 nr 249 poz. 1859 – „Rozporządzenie Zmieniane), w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Zmieniającym, nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku. Opis przyjętych zasad rachunkowości wskazany w nocie 1 powyżej uwzględnia zapisy polityki rachunkowości obowiązujące od ww. dnia.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości oraz na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Szacunki wartości efektów windykacji przyjętych w wycenach wierzytelności opartych o zdyskontowane przepływy pieniężne mogą ulec zmianie w przyszłości. Rzeczywiste odzyski i koszty windykacji mogą odbiegać od powyższych szacunków.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Należności	4	55
Z tytułu zbytych lokat	-	47
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	2	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	8
Kick back	2	8

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Zobowiązania	58	67
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	-	-
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	58	67
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2022-06-30		2021-12-31	
	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. Banki / waluty		567		2 203
MBANK S.A.		8		1 776
PLN	8	8	1 774	1 774
USD	-	-	-	2
IPOPEMA SECURITIES S.A.		559		427
PLN	559	559	427	427

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
	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		1 471	-	1 786
PLN	1 399	1 399	1 786	1 786
USD	16	72	-	-
NOK	-	-	-	-

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2022-06-30	2021-12-31
	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	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2022-06-30		2021-12-31	
	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	567	4,62%	2 203	9,18%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	567	4,62%	2 203	9,18%

(*) 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 PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	571	4,94%	2 258	9,41%
Środki na rachunkach bankowych	567	4,62%	2 203	9,18%
Należności	4	0,03%	55	0,23%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	1774	7,39%

(****) 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 (*****)	2022-06-30			2021-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30.06.2022								
	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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Futures FUSDU22 (PLOGF0023978)	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-510	-	2022-09-16	-	2022-09-16	2022-09-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2021								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
FUSDH22	Krótką	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-592,00	-	2022-03-18	-	2022-03-18	18.03.2022
KRSH2	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	42,00	-	2022-03-18	-	2022-03-18	18.03.2022

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2022-06-30	2021-12-31
I. Informacje o transakcjach reverse repo / buy-sell back, w tym:	-	-
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	-	-
II. Informacje o transakcjach repo / sell-buy back, w tym:	-	-
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	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

2022-06-30											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYT 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

2021-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYT 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

2022-06-30									
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	

2021-12-31									
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	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2022-06-30		2021-12-31	
	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. Aktywa			-	23 990
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		567	-	2 203
PLN	567	567	2 201	2 201
USD	-	-	-	2
2) Należności		4	-	55
PLN	2	2	55	55
USD	-	2	-	-
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu		-	-	-
PLN	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:		6 138	-	6 864
PLN	2 325	2 325	5 941	5 941
USD	788	3 534	227	923
CAD	19	66	-	-
NOK	471	213	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:		5 573	-	14 868
PLN	5 573	5 573	14 868	14 868
6) Pozostałe aktywa		-	-	-
II. Zobowiązania		58	-	67
PLN	58	58	67	67

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2022-01-01 do 2021-06-30				od 2021-01-01 do 2021-12-31			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	160	149	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	20	56	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 9	2022-06-30	31.12.2021
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO		
USD	4,4825	4,0600
NOK	0,4523	0,4608
CAD	3,4711	3,1920

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2021-01-01 do 2021-06-30	
	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	-786	-489	-342	-216	-	-
Akcje	-1 109	-434	-78	-216	-	-
Tytuły uczestnictwa	195	-41	-	0	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-14	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	128	-	-264	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-909	-459	889	-864	376	352
Jednostki uczestnictwa	-909	-459	889	-845	376	352
Tytuły uczestnictwa	-	-	-	-19	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	6	-	-	-	-	-
Suma:	-1 689	-948	547	-1 080	376	352

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatknie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-
Suma:	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-06-30					od 2021-01-01 do 2021-12-31					od 2021-01-01 do 2021-06-30				
	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.	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.	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.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych															

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 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31
	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	-	-
Suma:	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	-	-	-
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	-	-	-
Oplaty 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	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	161	280	209
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	123	-
Suma:	161	403	209

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami	-	-	-

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
SKŁADNIKI LOKAT			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	4 637 253,98 zł	37,94%
1 poziom hierarchii	jednostki uczestnictwa	5 383 677,95 zł	44,04%
1 poziom hierarchii	tytuły uczestnictwa	373 546,45 zł	3,06%
2 poziom hierarchii	certyfikaty inwestycyjne	1 127 294,96 zł	9,22%
3 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	189 000,00 zł	1,55%

Ze względu na znaczny 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	1 127	-
z 2 poziomu na poziom 1	-	-

Powyższa zmiana dotyczyła zmiany poziomu hierarchii certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez fundusze niepubliczne.

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:

Do oszacowania wartości akcji nienotowanych na aktywnym rynku zastosowano wycenę wg metody skorygowanej ceny transakcyjnej. W wycenie stosuje się następującą formułę:

$$VAL = (SCT \cdot L_{A/U}) \cdot (1 - \text{dyskonto}) - \text{Przyszłe dokapitalizowania}$$

gdzie:

VAL - bieżąca wycena 100% Spółki (pre-money)

SCT - wycena wartości jednej akcji lub udziału Spółki, określonej jako skorygowana cena transakcyjna

$L_{A/U}$ - liczba akcji lub udziałów Spółki spełniająca kryteria ich uznania w wycenie

dyskonto - procentowa wartość odpisu wartości Spółki, wyznaczana zgodnie z tabelą powyżej

Przyszłe dokapitalizowania - suma wartości przyszłych podwyższeń kapitału

Ustalenie skorygowanej ceny transakcyjnej i liczby udziałów/akcji wykonywane jest zgodnie z poniższymi wskazaniem:

Wyszczególnienie	Wskazanie
częstotliwość ustalenia od nowa skorygowanej ceny transakcyjnej	<p>jeśli przeszacowanie miałoby być w górę: každorazowo w przypadku zajścia transakcji na udziałach/akcjach Spółki, pod warunkiem że:</p> <ul style="list-style-type: none"> Fundusz zna warunki transakcji i może je udokumentować Warunki transakcji mogą być uznane za rynkowe (np. nie są elementem transakcji wiązanej, programu motywacyjnego) uczestnikami transakcji był/były tylko lub między innymi podmioty niepowiązane z Funduszem, udział podmiotów niepowiązanych z Funduszem w transakcji dotyczył minimum 5% kapitału zakładowego Spółki; powyższe progi traktuje się narastająco <p>jeśli przeszacowanie miałoby być w dół: každorazowo w przypadku zajścia transakcji na udziałach/akcjach Spółki, pod warunkiem że:</p> <ul style="list-style-type: none"> Fundusz zna warunki transakcji i może je udokumentować Warunki transakcji mogą być uznane za rynkowe (np. nie są elementem transakcji wiązanej, programu motywacyjnego)
sposób ujęcia przyszłych podwyższeń kapitału	skorygowana cena transakcyjna musi uwzględniać wszystkie przyszłe podwyższenia kapitału, które są niezależne od jakichkolwiek warunków lub są uzależnione od czynników, które poza datą wykonania transakcji można uznać za spełnione
liczba udziałów/akcji	konieczne jest uwzględnienie wszystkich akcji/udziałów Spółki; istniejących oraz tych, które zostaną utworzone w wyniku realizacji podwyższeń kapitału, które są niezależne od jakichkolwiek warunków lub są uzależnione od czynników, które poza datą wykonania transakcji uznaje za spełnione
sposób ujęcia transakcji będących efektem spełnienia warunków zawieszających	Jeśli jedynymi warunkami zawieszającymi są data wykonania transakcji wtedy transakcję ujmuje się od razu Jeśli warunki zawieszające spełniły się, wtedy transakcję traktuje się jako element bloku i uwzględnia łącznie z poprzednimi (w szczególności uwzględnia się skorygowaną cenę transakcyjną jako średnią ważoną z cen ze wszystkich transakcji w ramach bloku)

Poniżej przedstawiono dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, ich źródła oraz, w przypadku nieobserwowalnych danych wejściowych, poziomy ich wartości ujęte w wycenach.

Kolumny „Lokata Funduszu” oraz „Poziom danej wejściowej nieobserwowalnej uwzględniony w wycenie” zostały wypełnione wyłącznie dla nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dana wejściowa	Charakter	Źródła	Lokata Funduszu	Poziom danej wejściowej uwzględniony w wycenie
cena transakcyjna dla spółki Solution SCA S.A.	obserwowalna	proponycja nabycia z dnia 02.07.21	n/d	n/d
dyskonto od ceny transakcyjnej (za 1 akcje)	nieobserwowalna	kalkulacja Wyceniającego na podstawie danych od spółki	Solution SCA S.A.	300 zł

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

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

Dane za okres 30.06.2022 zostały zaprezentowane w poniższej tabeli „Zmiana stanu aktywów z poziomu 3”.

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

Dane za okres 30.06.2022 zostały zaprezentowane w poniższej tabeli „Zmiana stanu aktywów z poziomu 3”.

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

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

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

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

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

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

Tabela: Zmiana stanu aktywów z poziomu 3

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 na 30.06.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Stan na początek okresu*	-
Zwiększenia, w tym:	252
Reklasyfikacja	252
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat, w tym:	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-
Zmniejszenia, w tym:	63
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	63
Stan na koniec okresu	189
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Wynik z operacji	-63

* Bilansu otwarcia 31.12.2021

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

Składnik lokat	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 30.06.2022 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2021 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)*
Akcje nienotowane na rynku aktywnym	-63	-

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

Fundusz przeprowadza wyceny na III poziomie wartości godziwej w oparciu o politykę rachunkowości oraz metodykę, która bezpośrednio opisuje proces, jak również określa możliwe rozwiązania w przypadku poszczególnych metod wyceny. Polityka rachunkowości przedstawia również schemat doboru metody wyceny. Fundusz analizuje każdorazowo zmiany wyceny. Szczegółowe informacje dot. przyczyny zmiany wyceny zawarte są w raporcie z wyceny.

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.

Dana wejściowa	Opisowa prezentacja wrażliwości
dyskonto od ceny transakcyjnej	Na podstawie informacji przekazywanych przez Spółkę dokonywana jest analiza ankietowa w której zdefiniowane są pozimowy dyskont w ramach różnych kategorii (uproszczona analiza projektu, finanse, uproszczona analiza sił konkurencyjnych i uproszczona analiza otoczenia). Występuje negatywna zależność między wyceną a wysokością sumaryczną dyskonta.

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

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny,
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.
W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt. W dniu 24 lutego 2022 roku nastąpiła zbrojna napaść w Rosji na Ukrainę. Fundusz nie identyfikuje potencjalnego wpływu działań wojennych na niniejsze sprawozdanie finansowe na dzień 30.06.2022 r. oraz wycenę składników lokat. Powyższa sytuacja nie powoduje zagrożenia kontynuacji działania Funduszu.

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

W trakcie 2022 roku i na dzień 30 czerwca 2022 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:

W I półroczu 2022 roku kolejne fale pandemii były w dalszym ciągu czynnikiem ryzyka dla globalnych rynków finansowych i czynnikiem ryzyka dla wyników funduszy, aczkolwiek zdecydowanie mniejszym niż miało to miejsce w 2021 roku. Powstanie szczepionek i działania rządów ograniczające rozprzestrzenianie się wirusa na świecie poskutkowało mniejszą śmiertelnością w wielu regionach świata, ludzie nauczyli się żyć w nowej rzeczywistości, a światowa gospodarka zaadoptowała się do nowych warunków. W ocenie Towarzystwa, w I półroczu 2022 r. pandemia nie miała już istotnego bezpośredniego wpływu na rentowność i wyniki finansowe funduszu. Wpływ skutków pandemii covid-19 został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy.

Istotnym czynnikiem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym. W wyniku zerwania zawieszenia broni i kontynuacji konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy, obserwujemy wzrost ryzyka politycznego w regionie oraz globalnie, a także wiążące się z nim negatywne oddziaływanie ekonomiczne. Obecnie możemy zauważyć znaczące wahania polskiego złotego oraz osłabienie kursu waluty krajowej w stosunku do głównych walut EUR oraz USD, ponadto wystąpił nowy element ryzyka odnośnie decyzji podejmowanych ze strony inwestorów portfelowych łącznie ze wstrzymaniem niektórych decyzji inwestycyjnych ze strony zagranicznych kontrahentów. Skutki wynikające z napływu osób przybywających do Polski mają zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na polską gospodarkę. Wzrost wydatków związany z napływem do Polski uchodźców z Ukrainy może w krótkim okresie wpłynąć pozytywnie na dynamikę wzrostu gospodarczego. Jednak w dłuższym horyzoncie istotniejszy wpływ będą miały zaburzenia w handlu zagranicznym, podwyższona zmienność cen surowców energetycznych oraz żywności na rynkach światowych, co wpływa negatywnie na poziom inflacji. Pozytywnym czynnikiem jest także stosunkowo mały udział polskich firm w wymianie handlowej z krajami bezpośrednio zaangażowanymi w konflikt. Nałożone na Rosję i Białoruś sankcje gospodarcze i idące za tym załamanie wymiany handlowej w dłuższej perspektywie powinny mieć większy negatywny na zachodnie przedsiębiorstwa (ze względu na skalę wymiany czy ulokowanie zakładów produkcyjnych na terenie Rosji). Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest w stanie ocenić skali tego wpływu na datę sporządzenia sprawozdania finansowego za I półrocze 2022 roku. Jednocześnie Towarzystwo jest świadome, iż skutki tego konfliktu z pewnością będą miały wpływ na gospodarkę Polski i Europy, zarówno w horyzoncie krótko, jak i długoterminowym, a tym samym mogą mieć również wpływ na wyniki finansowe Funduszu. Jednakże Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszu

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

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

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

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

W I. półroczu 2022 r. w Towarzystwie nie dokonano 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 inwestycje w jednostki uczestnictwa innych funduszy;
- ryzyko kredytowe - istotne pośrednio poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa innych funduszy, których strategia inwestycyjna dopuszcza lokowanie 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 wyznaczenie 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 2022 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 100,00%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 114,088%.