

# **ipopema**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**IPOPEMA BENEFIT 3 FUNDUSZ  
INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY  
AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH**

**ZA OKRES**

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2024 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2024 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 150 633 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 5 716 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Warszawa, 29 sierpień 2024 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Marta Brzostowska**

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

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

**Jarosław Wikaliński**

Prezes Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

**Katarzyna Westfeld**

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

**Paweł Jackowski**

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

**Tomasz Mrysz**

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

## WPROWADZENIE

### 1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Benefit 3 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym aktywów niepublicznych w rozumieniu Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (Dz.U. 2023 poz. 681 z późniejszymi zmianami).

Fundusz 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 22 października 2018 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1610. Księgi rachunkowe Funduszu zostały otwarte w dniu 31 października 2018 roku. Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Wyłącznym przedmiotem działalności Funduszu jest lokowanie środków pieniężnych zebranych w drodze niepublicznego proponowania nabycia Certyfikatów Inwestycyjnych, w określone w Ustawie i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny poprzez inwestowanie, z zastrzeżeniem limitów i innych ograniczeń inwestycyjnych określonych przepisami Ustawy oraz postanowieniami Statutu, przede wszystkim w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Portfel inwestycyjny Funduszu obejmuje: Portfel Inwestycji Płynnych oraz Portfel Inwestycji Docelowych.

- a) Fundusz może lokować Aktywa w:
- 1) papiery wartościowe,
  - 2) wierzytelności, z wyjątkiem wierzytelności wobec osób fizycznych,
  - 3) udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością,
  - 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego,  
- pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
  - 5) jednostki uczestnictwa, w tym jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
  - 6) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
- b) Fundusz będzie lokował nie mniej niż 80% wartości Aktywów Funduszu w aktywa inne niż:
- 1) papiery wartościowe będące przedmiotem publicznej oferty, chyba że papiery wartościowe stały się przedmiotem publicznej oferty po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 2) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, chyba że papiery wartościowe zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym po ich nabyciu przez Fundusz;
  - 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, chyba że zostały wyemitowane przez spółki niepubliczne, których akcje lub udziały wchodziły w skład portfela inwestycyjnego Funduszu.
- c) Z zastrzeżeniem pkt. e) papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności, wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

- d) Ograniczeń, o których mowa w pkt. 2, 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.
- e) Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25% wartości Aktywów Funduszu.
- f) Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
- g) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza.
- h) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 75% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągnięcia tych pożyczek i kredytów.
- i) Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
- j) Z uwzględnieniem lit. k, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w lit. h, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
- k) Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 36 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.
- l) Wartość Ekspozycji AFI nie może przekroczyć 250% wartości Aktywów Netto Funduszu.
- m) Fundusz może, przy uwzględnieniu celu inwestycyjnego, udzielać pożyczek pieniężnych do wysokości nie wyższej niż 50% wartości Aktywów Funduszu, z tym, że wysokość pożyczki pieniężnej udzielonej jednemu podmiotowi nie może przekroczyć 20 % wartości Aktywów Funduszu.
- n) Fundusz będzie udzielał pożyczek na poniższych zasadach:
- pożyczki będą udzielane podmiotom, których udziały lub akcje są w posiadaniu Funduszu lub w przypadku jeżeli zamiarem Funduszu jest nabycie akcji lub udziałów, a udzielenie pożyczki, poręczeń lub gwarancji wynika ze struktury transakcji związanej z nabywaniem akcji lub udziałów, lub podmiotom, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1 statutu.
  - Fundusz będzie żądał ustanowienia zabezpieczeń. Zabezpieczeniem pożyczek udzielonych przez Fundusz mogą być:
    - zastaw,
    - hipoteka,
    - cesje wierzytelności, w tym wierzytelności przyszłych,
    - przewłaszczenie praw majątkowych, które mogą być przedmiotem lokat Funduszu,
    - gwarancje i poręczenia podmiotów trzecich,
    - blokady papierów wartościowych,
  - wartość zabezpieczenia będzie wynosić co najmniej 120% wartości pożyczki pieniężnej w każdym Dniu Wyceny Aktywów Funduszu do dnia zwrotu pożyczki.
  - pożyczka może zostać udzielona na okres nie dłuższy niż 18 miesięcy.
  - pożyczki będą oprocentowane.
  - terminy spłaty pożyczki szczegółowo będzie regulować umowa pożyczki określając, czy spłata kapitału wraz z odsetkami będzie dokonywana w ratach, czy jednorazowo w terminie zapadalności.

Portfel Inwestycji Płynnych stanowią lokaty następującego rodzaju:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez:
  - a) Narodowy Bank Polski lub
  - b) Skarb Państwa,
- 2) listy zastawne emitowane przez instytucje posiadające rating na poziomie inwestycyjnym nadany przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's, Moody's Investors Service lub Fitch Ratings;
- 3) Instrumenty Rynku Pieniężnego, emitowane przez podmioty, o których mowa w pkt 1) lub 2) powyżej;
  - pod warunkiem, że są zbywalne, oraz
- 4) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, a także tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 5) depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.

W okresie przypadającym pomiędzy ostatnim dniem składania żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych na dany Dzień Wykupu a tym Dniem Wykupu, Fundusz będzie stosował zasadę pierwszeństwa dokonywania lokat środków pochodzących z wykupu (spłaty), odsetek lub innych pożytków zrealizowanych z lokat wchodzących w skład Portfela Inwestycji Docelowych w lokaty wchodzące w skład Portfela Inwestycji Płynnych.

Portfel Inwestycji Docelowych stanowią lokaty następującego rodzaju:

1) akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, w przypadku których przedmiot przeważającej działalności stanowi:

a) udzielanie pożyczek pieniężnych podmiotom niebędącym konsumentami w rozumieniu ustawy z dnia 23 kwietnia 1964 r. – kodeks cywilny (tj. Dz.U. 2022 poz. 1360), zabezpieczonych co najmniej na poziomie 50% wartości udzielanej pożyczki, co najmniej poprzez ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, lub

b) świadczenie usług faktoringu lub nabywanie niewymagalnych wierzytelności handlowych względem podmiotów, o których mowa w lit. a), lub

c) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami niewymagalnych wierzytelności handlowych, lub

d) świadczenie usług leasingu, w tym leasingu konsumenckiego,

e) udzielanie pożyczek pieniężnych osobom fizycznym,

f) nabywanie na własny rachunek lub zarządzanie na rzecz osób trzecich portfelami wymagalnych wierzytelności.

2) Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

3) Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez spółki, o których mowa w pkt 1),

4) wierzytelności wobec spółek, o których mowa w pkt 1),

- pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu lokaty, o których mowa w ust. 1 będą stanowiły nie mniej niż 80% wartości Aktywów Netto Funduszu.

3. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu, Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 3), stanowić będą łącznie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Netto Funduszu, przy czym nie mniej niż 60% wartości Aktywów Netto Funduszu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2). Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą kategorie lokat określone w ust. 1 pkt 1), 4) lub 5).

4. Z zastrzeżeniem postanowień art. 37 ust. 10 Statutu, kategorie lokat o których mowa w ust. 1 pkt 1) lub pkt 4), stanowić będą łącznie nie więcej niż 25% wartości Aktywów Netto Funduszu. Pozostałą część Aktywów Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych, która nie zostanie ulokowana w kategorii lokat, o których mowa w poprzednim zdaniu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe, o których mowa w ust. 1 pkt 2) oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego, o których mowa w ust. 1 pkt 3).

Fundusz będzie dążył do lokowania swoich Aktywów przede wszystkim nabywając i obejmując składniki lokat Portfela Inwestycji Docelowych.

Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Docelowych stanowią:

1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, w tym z uwagi na:

a) rodzaj ustanawianych zabezpieczeń wierzytelności Funduszu wobec spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), przy zastrzeżeniu że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie zabezpieczeń na aktywach wspomnianych spółek, poręczenie udzielone przez podmioty powiązane z tymi spółkami, przy zastrzeżeniu że Fundusz przeprowadzi ocenę wiarygodności podmiotu udzielającego poręczenia stosując odpowiednio kryteria określone w lit. b), lub ustanowienie zabezpieczeń na akcjach lub udziałach wyemitowanych przez spółki, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1),

b) ocenę, zdolności spółek, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), do obsługi i spłaty zobowiązań poprzez weryfikację projekcji finansowych przedstawionych przez zarządy

przedmiotowych spółek pod kątem możliwości obsługi i spłaty zadłużenia, a także poprzez analizę kwot i terminów wymagalności zobowiązań tychże spółek wobec podmiotów innych niż Fundusz, celem stwierdzenia, iż struktura zobowiązań nie uniemożliwia obsługi lub spłaty zadłużenia względem Funduszu – w przypadku lokat w Dłużne Papiery Wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez wspomniane podmioty lub wierzycieli wobec tych spółek,

c) ocenę modelu biznesowego spółki, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1), w tym w szczególności:

i. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. a):

- parametry pożyczek udzielanych przez tę spółkę (zakres kwot pożyczek, zakres okresów, na jakie udzielane są pożyczki, zasady spłaty pożyczek, poziom oprocentowania pożyczek i opłat dodatkowych, przy zastrzeżeniu, że wymaganą formą zabezpieczenia będzie ustanowienie hipoteki na nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nieruchomości lub przewłaszczenie na zabezpieczenie nieruchomości, poziom zabezpieczeń pożyczek), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej parametrów pożyczek,
- mechanizmy weryfikowania przez tę spółkę zdolności kredytowej i wiarygodności potencjalnych pożyczkobiorców,
- mechanizmy rozpatrywania przez tę spółkę wniosków o udzielenie pożyczki,
- informacje dotyczące spłacalności udzielonych pożyczek,

ii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. b):

- warunki świadczenia usług faktoringu lub nabywania wierzycieli przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie udzielane jest finansowanie, poziom oprocentowania lub dyskonta i opłat dodatkowych, ewentualne korzystanie z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
- mechanizmy oceny przez spółkę wiarygodności potencjalnych dłużników, w tym w zakresie ryzyka niewypłacalności – w przypadku usługi tzw. faktoringu pełnego, w którym spółka przejmuje ryzyko związane z niewypłacalnością kontrahenta będącego dłużnikiem klienta spółki, na rzecz którego świadczona jest usługa faktoringu,
- mechanizmy weryfikowania przez spółkę rzetelności informacji dotyczących poszczególnych wierzycieli (faktur) stanowiących podstawę finansowania udzielanego w ramach usługi faktoringu,
- informacje dotyczące spłacalności udzielonego finansowania;

iii. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. c):

- model biznesowy nabywania wierzycieli przez spółkę (dobór segmentów rynków wierzycieli, maksymalna kwota inwestycji, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie dokonywane są lokaty w wierzycieli, poziom dyskonta i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne korzystanie z usług ubezpieczenia należności), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
- stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych wierzycieli lub portfela wierzycieli,
- stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzycielami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
- model wynagrodzenia stałego i zmiennego – w przypadku spółek zarządzających portfelami niewymagalnych wierzycieli handlowych na rzecz osób trzecich;

iv. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. d):

- główne parametry leasingu świadczonego przez spółkę (maksymalna kwota finansowania, określenie dopuszczalnego przedmiotu leasingu, maksymalna kwota ekspozycji na jednego korzystającego, długość okresu leasingu, poziom oprocentowania i ewentualne dodatkowe warunki wynagrodzenia, ewentualne zabezpieczenia spłaty wierzycieli leasingowych), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
- stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych korzystających,
- stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzycielami o statusie nieregularnych/przeterminowanych,
- informacje dotyczące jakości portfela leasingowego;

v. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. e):

- główne parametry pożyczek udzielanych przez tę spółkę (zakres kwot pożyczek, zakres okresów, na jakie udzielane są pożyczki, zasady spłaty pożyczek, poziom oprocentowania pożyczek i opłat

dotychczasowych), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej parametrów pożyczek,

- mechanizmy weryfikowania przez tę spółkę zdolności kredytowej i wiarygodności potencjalnych pożyczkobiorców,
- mechanizmy rozpatrywania przez tę spółkę wniosków o udzielenie pożyczki,
- informacje dotyczące spłacalności udzielonych pożyczek,

vi. w przypadku spółek prowadzących działalność, o której mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. f):

- model biznesowy nabywania wierzytelności przez spółkę (dobór segmentów rynków wierzytelności, maksymalna kwota inwestycji, maksymalna kwota ekspozycji na jednego dłużnika, długość okresów, na jakie dokonywane są lokaty w wierzytelności, poziom dyskonta i ewentualne, dodatkowe warunki wynagrodzenia), a w przypadku spółek, które nie prowadzą jeszcze działalności gospodarczej – założenia dotyczące wskazanych wyżej warunków,
- stosowane mechanizmy oceny przez spółkę ryzyka poszczególnych wierzytelności lub portfela wierzytelności,
- stosowane mechanizmy dotyczące zarządzania wierzytelnościami o statusie przeterminowanych,

2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości zapewnienia terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu;

3) zgodność przedmiotu przeważającej działalności spółki z rodzajem działalności określonym w art. 39 ust. 1 pkt 1) lit. a), b) c), d), e) lub f) Statutu, ustalana w oparciu o:

- i. informację odnośnie przedmiotu przeważającej działalności spółki, ujawnioną wedle klasyfikacji działalności, właściwej na podstawie przepisów prawa obowiązujących w kraju siedziby spółki – w przypadku każdej spółki;
- ii. dane pozwalające na określenie źródeł i struktury przychodów spółki z tytułu działalności gospodarczej, pozwalające na określenie na tej podstawie przeważającej działalności spółki, rozumianej jako działalność posiadająca największy udział w strukturze przychodów danej spółki – w przypadku tych spółek, które prowadzą działalność gospodarczą;
- iii. oświadczenie zarządu spółki – w przypadku spółek, które nie prowadzą działalności gospodarczej.

3. Główne kryteria doboru lokat w ramach Portfela Inwestycji Płynnych stanowią:

1) ocena Funduszu dotycząca możliwości zwiększenia w związku z daną lokatą długoterminowych stóp zwrotu z inwestycji w Certyfikaty Inwestycyjne, przy zachowaniu odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa lokaty, poprzez określenie, czy, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, współczynnik odchylenia standardowego miesięcznych stóp zwrotu (rentowności) za okres ostatnich 24 miesięcy, nie przekracza 0,5 punktu procentowego, przy jednoczesnym nieujemnym poziomie co najmniej 20 (dwudziestu) spośród powyższych miesięcznych stóp zwrotu oraz

2) płynność danej lokaty z punktu widzenia możliwości jej zbycia przez Fundusz w okresie nie dłuższym niż 60 dni kalendarzowych, w szczególności w zakresie niezbędnym dla zapewnienia poziomu płynności Funduszu, odpowiedniej dla terminowej obsługi żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych, na zasadach określonych postanowieniami Statutu, przy czym powyższa ocena płynności lokaty, w odniesieniu do kategorii lokat niebędących lokatami bankowymi w jednym z 7 (siedmiu) największych banków krajowych pod względem sumy bilansowej, będzie odbywała się poprzez weryfikację, w oparciu o powszechnie dostępne informacje, czy wartość lokaty Funduszu jest nie wyższa niż, odpowiednio, 5%:

- a) wartości miesięcznego obrotu danym instrumentem finansowym na rynku regulowanym, w alternatywnym systemie obrotu lub na rynku międzybankowym,
- b) wartości aktywów netto funduszu inwestycyjnego lub instytucji wspólnego inwestowania mającej siedzibę za granicą;

– według stanu na koniec miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym Fundusz rozważy dokonanie lokaty lub w braku powyższej informacji, według danych nie starszych niż sprzed 90 dni kalendarzowych.

### 3) ORGAN FUNDUSZU - FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

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

#### **4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH**

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

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

#### **5) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

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

#### **6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

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

Firma: Mac Auditor Sp. z o.o. Siedziba: Warszawa Adres: ul. Obrzeźna 5/8p, 02-691 Warszawa Podmiot został wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem 244.

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

Fundusz wyemitował 22 serie certyfikatów inwestycyjnych:

Seria A PLIPBNT00018 – 54 646 sztuk, data przydziału 22 października 2018 roku (54 646 sztuk zostało umorzonych).

Seria E PLIPBNT00018 – 46 849 sztuk, data przydziału 2 stycznia 2019 roku (46 849 sztuk zostało umorzonych).

Seria H PLIPBNT00018 – 45 254 sztuki, data przydziału 11 kwietnia 2019 roku (45 254 sztuk zostało umorzonych).

Seria K PLIPBNT00018 – 45 390 sztuk, data przydziału 27 maja 2019 roku (45 390 sztuk zostało umorzonych).

Seria L PLIPBNT00018 – 63 427 sztuk, data przydziału 24 lutego 2021 roku (49 895 sztuk zostało umorzonych).

Seria M PLIPBNT00018 – 49 925 sztuk, data przydziału 25 marca 2021 roku (23 359 sztuk zostało umorzonych).

Seria N PLIPBNT00018 – 65 435 sztuk, data przydziału 4 maja 2021 roku (14 921 sztuk zostało umorzonych).



Seria O PLIPBNT00018 – 54 082 sztuk, data przydziału 2 czerwca 2021 roku (14 318 sztuk zostało umorzonych).  
Seria P PLIPBNT00018 – 50 692 sztuk, data przydziału 3 sierpnia 2021 roku (30 505 sztuk zostało umorzonych).  
Seria R PLIPBNT00018 – 81 495 sztuk, data przydziału 2 września 2021 roku (75 861 sztuk zostało umorzonych).  
Seria S PLIPBNT00018 – 66 931 sztuk, data przydziału 3 listopada 2021 roku (436 sztuk zostało umorzonych).  
Seria U PLIPBNT00018 – 49 671 sztuk, data przydziału 18 listopada 2021 roku.  
Sera W PLIPBNT00018 – 87 804 sztuk, data przydziału 29 września 2022 roku.  
Sera AA PLIPBNT00018 – 44 593 sztuk, data przydziału 8 lutego 2023 roku.  
Sera AE PLIPBNT00018 – 55 018 sztuk, data przydziału 9 czerwca 2023 roku.  
Sera AH PLIPBNT00018 – 121 756 sztuk, data przydziału 30 listopada 2023 roku.  
Sera AI PLIPBNT00018 – 121 629 sztuk, data przydziału 28 grudnia 2023 roku.  
Sera AJ PLIPBNT00018 – 71 019 sztuk, data przydziału 30 stycznia 2024 roku.  
Sera AK PLIPBNT00018 – 93 196 sztuk, data przydziału 28 lutego 2024 roku.  
Sera AL PLIPBNT00018 – 54 983 sztuk, data przydziału 28 marca 2024 roku.  
Sera AM PLIPBNT00018 – 66 434 sztuk, data przydziału 30 kwietnia 2024 roku.  
Sera AN PLIPBNT00018 – 46 076 sztuk, data przydziału 29 maja 2024 roku.

Certyfikaty inwestycyjne serii AO zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 26 lipca 2024 r. tj. po dniu bilansowym, w związku z czym nie powiększają kapitału wpłaconego na dzień bilansowy.

\*data rejestracji Funduszu

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

Pierwszy Dzień Wykupu Certyfikatów danej serii przypada w ostatnim Dniu Roboczym, odpowiednio, w czerwcu albo grudniu, następującym po upływie 18 miesięcy od dnia przydziału Certyfikatów tej serii. Kolejne Dni Wykupu przypadają w ostatnim Dniu Roboczym w czerwcu i grudniu każdego roku funkcjonowania Funduszu.

Informacja o liczbie Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w danym Dniu Wykupu jest opublikowana za pośrednictwem strony internetowej Towarzystwa: [www.ipopema.pl](http://www.ipopema.pl) najpóźniej na 14 dni kalendarzowych przed tym Dniem Wykupu i określona na poziomie nie mniejszym niż wyższa z wartości:

1) liczba odpowiadająca 5% wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do najbliższego Dnia Wykupu upłynie mniej niż 18 miesięcy albo

2) liczba Certyfikatów Inwestycyjnych określona zgodnie z następującym wzorem:

$LWC = LCI * [90\% * [WNAP / WAN]]$ , gdzie:

LWC – oznacza liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych wykupywanych w Dniu Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, zaokrągloną w dół do liczby całkowitej;

LCI – oznacza liczbę wyemitowanych i niewykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych wszystkich serii, z wyłączeniem serii, w odniesieniu do których od dnia przydziału Certyfikatów do Dnia Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia, upłynie mniej niż 18 miesięcy;

WNAP – oznacza wartość netto aktywów płynnych, na które składają się lokaty określone w art. 38 ust. 1 Statutu;

WAN – wartość Aktywów Netto Funduszu;

– przy czym wartość parametrów „LCI”, „WNAP” oraz „WAN” ustala się dla Dnia Wyceny przypadającego na ostatni Dzień Roboczy w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym Dzień Wykupu, dla którego dokonuje się obliczenia

\*data rejestracji Funduszu w RFI

Certyfikaty nie są notowane na aktywnym rynku i reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

## 9) WALUTA SPRAWOZDANIA

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

## 10) STOSOWANA METODA POMIARU EKSPOZYCJI

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	2024-06-30		2023-12-31		2023-06-30	
	1 półrocze 2024R	Wartość wyrażona w EURO	2023R	Wartość wyrażona w EURO	1 półrocze 2023R	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	7 377	1 711	10 240	2 254	5 234	1 135
II. Koszty funduszu netto	2 413	560	3 532	777	1 821	395
III. Przychody z lokat netto	4 964	1 151	6 708	1 476	3 413	740
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	560	130	579	127	272	59
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	192	44	828	182	946	205
VI. Wynik z operacji	5 716	1 326	8 116	1 786	4 631	1 004
VII. Zobowiązania	33 992	7 881	22 959	5 280	28 443	6 391
VIII. Aktywa	184 625	42 807	108 252	24 897	92 146	20 706
IX. Aktywa netto	150 633	34 925	85 293	19 617	63 704	14 315
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 034 871	1 034 871	610 589	610 589	475 038	475 038
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	145,56	33,75	139,69	32,13	134,10	30,13
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	5,46	1,27	13,29	3,06	9,75	2,11

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2024-06-30			2023-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys. (2024R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2024R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2024R)	Wartość według ceny nabycia w tys. (2023R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2023R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2023R)
1. Akcje	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	92 463	94 990	51,50%	71 011	73 667	68,05%
8. Instrumenty pochodne	-	-124	-5,25%	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	10 000	10 681	5,79%	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>102 463</b>	<b>105 547</b>	<b>52,04%</b>	<b>71 011</b>	<b>73 667</b>	<b>68,05%</b>

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

W przypadku gdy określone pol

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>O terminie wykupu do 1 roku:</b>									<b>42 226</b>	<b>43 415</b>	<b>23,54%</b>
<b>Obligacje</b>									<b>42 226</b>	<b>43 415</b>	<b>23,54%</b>
<b>Nienotowane na aktywnym ryнку</b>									<b>42 226</b>	<b>43 415</b>	<b>23,54%</b>
CREDISTAR INTERNATIONAL OU 13.5 2025/06/01 (EE3300004142)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	CREDITSTAR INTERNATIONAL OU	Estonia	2025- 06-01	Stałe 13,50%	4 313	2 240	9 550	9 563	5,18%
EFAKTOR S.A. SERIA G (PLO250300137)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	EFAKTOR S.A.	Polska	2025- 03-31	Zmienne WIBOR_3M + marża 8,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,85%	834	10 000	8 315	8 594	4,66%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. SERIA B2	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A.	Polska	2025- 05-06	Zmienne WIBOR_6M + marża 6,45%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,32%	1 000	3 315	3 407	3 396	1,84%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A. SERIA F2 (PLO131700042)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEKUS S.A.	Polska	2024- 12-09	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,36%	500	10 000	5 034	5 042	2,74%
NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O. SERIA A (PLO388200019)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJA SP. Z O.O.	Polska	2025- 09-22	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,86%	1 000	4 000	3 980	4 241	2,30%
TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA E (PLO357300055)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2024- 08-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,35%	1 000	6 000	5 970	6 312	3,42%

TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA F (PLO357300063)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2025-02-11	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,35%	1 000	3 000	2 985	3 186	1,73%
TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O. SERIA G (PLO357300071)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.	Polska	2025-05-08	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,37%	1 000	3 000	2 985	3 081	1,67%
<b>Bony skarbowe</b>									-	-	-
<b>Bony pieniężne</b>									-	-	-
<b>Inne</b>									-	-	-
<b>O terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>									<b>50 237</b>	<b>51 575</b>	<b>27,95%</b>
<b>Obligacje</b>									<b>50 237</b>	<b>51 575</b>	<b>27,95%</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>									<b>50 237</b>	<b>51 575</b>	<b>27,95%</b>
AIQLABS SP. Z O.O. SERIA 012 (PLO267600073)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	AIQLABS SP. Z O.O.	Polska	2027-03-13	Zmienne WIBOR_3M + marża 14,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 19,85%	1 000	10 000	9 950	10 042	5,44%
E-KANCELARIA GRUPA PRAWNO-FINANSOWA SP. Z O.O. SERIA C (PLO386800026)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	E-KANCELARIA GRUPA PRAWNO-FINANSOWA SP. Z O.O.	Polska	2027-09-21	Zmienne WIBOR_3M + marża 10,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 16,36%	1 000	5 000	4 980	5 058	2,74%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O. SERIA W (PLO215800064)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	Polska	2026-03-31	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 16,36%	1 000	9230	9 138	9 477	5,14%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 2026/11/03 (XS2707609538)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PUBLIC LIMITED COMPANY	Wielka Brytania	2026-11-03	Zmienne WIBOR_6M + marża 8,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 14,37%	1 000	6 000	6 100	6 266	3,40%

JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA E (PLO301000058)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2026- 01-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,84%	1 000	3 000	3 000	3 259	1,77%
JANVEST-AMS SP. Z O.O. SERIA F (PLO301000066)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	JANVEST-AMS SP. Z O.O.	Polska	2026- 04-30	Zmienne WIBOR_6M + marża 10,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,87%	1 000	3 000	3 000	3 104	1,68%
KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O. SERIA E (PLO293600097)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	KANCELARIA PRAWNA RUBIKON SP. Z O.O.	Polska	2028- 03-26	Zmienne WIBOR_6M + marża 9,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 15,36%	1 000	4 300	4 279	4 447	2,41%
LM PAY S.A. SERIA AL (PLO252600328)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	LM PAY S.A.	Polska	2027- 03-05	Zmienne WIBOR_3M + marża 14,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 19,85%	1 000	10 000	9 790	9 922	5,38%
<b>Bony skarbowe</b>									-	-	-
<b>Bony pieniężne</b>									-	-	-
<b>Inne</b>									-	-	-
<b>Suma:</b>									<b>92 463</b>	<b>94 990</b>	<b>51,49%</b>

e tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>WYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE</b>							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>NIWYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE</b>							-	-124	-5,25%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-124	-5,25%
Kontrakt Forward EUR/PLN 2024-09-03 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	ALPHA FX EUROPE LIMITED	Malta	Waluta: EUR	2 240 000	-	-124	-5,25%
<b>Suma:</b>							-	-124	-5,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj ryнку	Nazwa ryнку	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	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						-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku						10 000	10 681	5,79%
CVI SICAV-SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING CLASS R (LU2067025671)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	CVI SICAV- SIF S.A. - CEE DIRECT LENDING	Luksemburg	7 740	10 000	10 681	5,79%
<b>Suma:</b>						10 000	10 681	5,79%

BILANS	2024-06-30	2023-12-31
<b>I. Aktywa</b>	<b>184 625</b>	<b>108 252</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	77 688	24 554
2. Należności	1 265	10 031
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	105 672	73 667
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>33 992</b>	<b>22 959</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>150 633</b>	<b>85 293</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>128 481</b>	<b>68 857</b>
1. Kapitał wpłacony:	180 731	116 940
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-52 250	-48 083
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>21 556</b>	<b>16 032</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	20 672	15 708
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	884	324
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>596</b>	<b>404</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>150 633</b>	<b>85 293</b>
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	1 034 871	610 589
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	145,56	139,69
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	1 253 314	732 218
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	145,44	139,58
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>		
A_IPBNT00018	-	-
AA_IPBNT00141	44 593	44 593
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	-
AJ	71 019	-
AK	93 196	-
AL	54 983	-
AM	66 434	-
AN	46 076	-
E_IPBNT00026	-	-
H_IPBNT00034	-	9 151
K_IPBNT00042	-	483
L_IPBNT00059	13 532	32 953
M_IPBNT00067	26 566	26 566
N_IPBNT00075	50 514	50 514
O_IPBNT00083	39 764	39 764



P_IPBNT00091	20 187	20 187
R_IPBNT00109	5 634	5 634
S_IPBNT00117	66 495	66 495
U_IPBNT00125	49 671	49 671
W_IPBNT00133	87 804	87 804
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	145,56	139,69
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>		
A_IPBNT00018	-	-
AA_IPBNT00141	44 593	44 593
AE	55 018	55 018
AH	121 756	121 756
AI	121 629	-
AJ	71 019	-
AK	93 196	-
AL	54 983	-
AM	66 434	-
AN	46 076	-
AO	218 443	-
E_IPBNT00026	-	-
H_IPBNT00034	-	9 151
K_IPBNT00042	-	483
L_IPBNT00059	13 532	32 953
M_IPBNT00067	26 566	26 566
N_IPBNT00075	50 514	50 514
O_IPBNT00083	39 764	39 764
P_IPBNT00091	20 187	20 187
R_IPBNT00109	5 634	5 634
S_IPBNT00117	66 495	66 495
U_IPBNT00125	49 671	49 671
W_IPBNT00133	87 804	87 804
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	145,44	139,58

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2024-01-01	od 2023-01-01	od 2023-01-01
	do 2024-06-30	do 2023-12-31	do 2023-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7 377</b>	<b>10 240</b>	<b>5 234</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	7 228	10 216	5 210
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7	-	-
5. Pozostałe	142	24	24
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>2 413</b>	<b>3 532</b>	<b>1 821</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 924	2 540	1 318
w tym stała część wynagrodzenia	1 924	2 540	1 318
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	27	55	27
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46	84	42
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	178	339	189
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	51	95	28
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	5	11	7
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	6	20
13. Pozostałe	182	402	190
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>2 413</b>	<b>3 532</b>	<b>1 821</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 964</b>	<b>6 708</b>	<b>3 413</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>752</b>	<b>1 408</b>	<b>1 218</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	560	-49	272
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	192	1 457	946
w tym z tytułu różnic kursowych:	-118	51	-175
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>5 716</b>	<b>8 116</b>	<b>4 631</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Składniki przychodów i kosztów, niewyszczególnione w rachunku wyniku z operacji, o wartości stanowiącej co najmniej 5 % sumy odpowiednio przychodów oraz kosztów</b>	<b>w okresie bieżącym</b>	<b>w roku poprzednim</b>	<b>w 1 półroczu poprz. roku</b>
<b>Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	5,52	13,29	9,75
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	4,56	11,08	8,74

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

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>od 2024-01-01 do 2024-06-30</b>		<b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>	<b>65 340</b>		<b>10 856</b>	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>	<b>85 293</b>		<b>74 437</b>	
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>	<b>5 716</b>		<b>8 116</b>	
a) przychody z lokat netto	4 964		6 708	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	560		-49	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	192		1 457	
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>	<b>5 716</b>		<b>8 116</b>	
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</b>	<b>-</b>		<b>-</b>	
a) przychody z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
<b>5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:</b>	<b>59 624</b>		<b>2 740</b>	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	63 791		29 456	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-4 167		-26 716	
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>65 340</b>		<b>10 856</b>	
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>	<b>150 633</b>		<b>85 293</b>	
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>	<b>129 229</b>		<b>78 738</b>	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	453 337		221 367	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	29 055		197 437	
c) saldo zmian	424 282		23 930	
<b>2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	1 436 305		982 968	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	401 434		372 379	
c) saldo zmian	1 034 871		610 589	
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>1 034 871</b>		<b>732 218</b>	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
<b>1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)</b>				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	139,69	2023-12-31	126,88	2022-12-31
<b>2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	145,56	2024-06-30	139,69	2023-12-31
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)</b>				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	8,45%	-	10,10%	-
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	140,75	2024-01-31	128,82	2023-01-31
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				

Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	145,42	2024-06-28	139,79	2023-12-29
<b>6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	145,42	2024-06-28	139,79	2023-12-29
<b>7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	145,56	2024-06-30	139,58	2023-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		<b>3,38</b>		<b>4,49</b>
<b>1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>		<b>2,99</b>		<b>3,23</b>
<b>2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>		-		-
<b>3. procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>		<b>0,04</b>		<b>0,07</b>
<b>4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>		<b>0,07</b>		<b>0,11</b>
<b>5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>		<b>0,28</b>		<b>0,44</b>
<b>6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu</b>		-		-

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

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

RACHUNEK PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2024-01-01	od 2023-01-01	od 2023-01-01
	do 2024-06-30	do 2023-12-31	do 2023-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>-17 191</b>	<b>-2 572</b>	<b>10 708</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>17 082</b>	<b>21 142</b>	<b>13 012</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	6 264	10 058	5 171
2. Z tytułu zbycia składników lokat	10 564	10 969	7 725
3. Pozostałe	254	115	116
<b>II. Wydatki</b>	<b>34 273</b>	<b>23 713</b>	<b>2 304</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	-15	235	17
2. Z tytułu nabycia składników lokat	32 729	19 466	453
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 741	2 996	1 324
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	27	57	28
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	46	80	173
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	71	146	-
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	175	345	185
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	49	93	27
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
12. Pozostałe	-550	295	97
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>70 325</b>	<b>15 397</b>	<b>2 706</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>78 522</b>	<b>46 396</b>	<b>12 752</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	78 522	46 396	12 752
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-

3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
5. Odsetki	-	-	-
6. Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>8 197</b>	<b>30 999</b>	<b>10 046</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	8 197	30 999	10 046
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
5. Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
7. Odsetki	-	-	-
8. Pozostałe	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	-	-16	-
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>53 134</b>	<b>12 825</b>	<b>13 414</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>24 554</b>	<b>11 729</b>	<b>11 729</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>77 688</b>	<b>24 554</b>	<b>25 145</b>

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

## NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

### OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Funduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Funduszu.
9. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
11. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
13. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
14. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
15. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
17. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Funduszu. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Fundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

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

#### **Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji**

1. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązań, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
3. Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
  - a. Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, lub
  - b. Ilość danych składników lokat wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, lub
  - c. Kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach, lub
  - d. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.
  - e. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
4. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej, o której mowa w pkt 4.1. w pkt b) i c).
  - 4.1. 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)."

5. Instrumenty Pochodne wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
  - w przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value), lub na podstawie innego powszechnie dostępnego serwisu.
  - Modele wyceny przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Środki pieniężne oraz nienodenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
9. PDA ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

## **DZIEŃ WYCENY**

Dniem Wyceny jest:

- ostatni Dzień Roboczy w każdym miesiącu kalendarzowym,
- dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
- dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu
- dzień 9 listopada 2018 r.

## **STOSOWANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ZASADY RACHUNKOWOŚCI**

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436 z późniejszymi zmianami).

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

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

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



NOTA 2		2024-06-30	2023-12-31
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU			
<b>Należności</b>		<b>1 265</b>	<b>10 031</b>
1. Z tytułu zbytych lokat		1 196	23
2. Z tytułu instrumentów pochodnych		-	-
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-	-
4. Z tytułu dywidendy		-	-
5. Z tytułu odsetek		65	8
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów		-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek		-	-
8. Pozostałe		4	10 000

NOTA 3		2024-06-30	2023-12-31
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU			
<b>Zobowiązania</b>		<b>33 992</b>	<b>22 959</b>
1. Z tytułu nabytych aktywów		-	-
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back		-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych		124	-
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne		31 643	16 912
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		1 733	5 763
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu		-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu		-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji		-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów		-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów		-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń		-	-
12. Z tytułu rezerw		472	274
13. Pozostałe		20	10

NOTA 4	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH</b>				
<b>I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki</b>		<b>77 688</b>		<b>24 554</b>
BANK MILLENNIUM S.A.		24 524		6 500
PLN	24 524	24 524	6 500	6 500
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.		52 545		17 446
EUR	152	656	21	93
PLN	51 889	51 889	17 353	17 353
IPOPEMA SECURITIES S.A.		619		608
PLN	619	619	608	608

NOTA 4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		24 062		5 017
EUR	89	383	54	234
PLN	23 679	23 679	4 783	4 783

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2024-06-30	2024-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje		
<b>Suma:</b>		

NOTA 5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki na rachunkach bankowych	77 688	42,11	24 554	22,68
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 563	5,18	3 205	2,96
Dłużne papiery wartościowe	9 563	5,18	3 205	2,96
<b>Suma:</b>	<b>87 251</b>	<b>47,29%</b>	<b>27 759</b>	<b>25,64%</b>

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

NOTA 5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	85 427	46,27	70 463	65,09
Dłużne papiery wartościowe	85 427	46,27	70 463	65,09
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>85 427</b>	<b>46,27%</b>	<b>70 463</b>	<b>65,09%</b>

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

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

NOTA 5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)</b>	<b>175 974</b>	<b>95,32%</b>	<b>100 255</b>	<b>92,61%</b>
Środki na rachunkach bankowych	77 688	42,08	24 554	22,68
Należności	1 265	0,69	10 031	1,88
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	94 990	51,45	73 667	68,05
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)</b>	<b>77 135</b>	<b>41,77%</b>	<b>30 053</b>	<b>27,77%</b>
<b>BANK MILLENNIUM S.A.</b>	<b>24 586</b>	<b>13,31</b>	-	-
Środki na rachunkach bankowych	24 524	13,28	-	-
Należności	62	0,03	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.</b>	<b>52 548</b>	<b>28,46</b>	<b>17 446</b>	<b>16,12</b>
Środki na rachunkach bankowych	52 545	28,46	17 446	16,12
Należności	3	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>EFAKTOR S.A.</b>	-	-	-	-
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-
<b>TREND CAPITAL BETA SP. Z O.O.</b>	<b>12 579</b>	<b>6,82</b>	<b>12 607</b>	<b>11,65</b>
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	-
Należności	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	12 579	6,82	12 607	11,65
Pozostałe	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2024-06-30			2023-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)</b>						
Środki na rachunkach bankowych						
Należności						
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						
Zobowiązania						
<b>Suma:</b>						

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

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Kontrakt Forward EUR/PLN 2024-09-03 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	-124	- 2 240 000 EUR	2024-09-03	- 2 240 000 EUR	2024-09-03	2024-09-03
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									

NOTA 6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
Kontrakt Futures FEURH24 (PLOGF0027623) 2024-03-15 (krótka)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	0	2024-03-15	0	2024-03-15	2024-03-15

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>Suma:</b>		

2024-06-30											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Suma:</b>											

2023-12-31											
NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
<b>Suma:</b>											

2024-06-30									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
<b>Suma:</b>									

2023-12-31									
NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	
<b>Suma:</b>									

NOTA 9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)
<b>I. Aktywa</b>		<b>184 625</b>		<b>108 252</b>
<b>1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>77 688</b>		<b>24 554</b>
PLN	77 032	77 032	24 461	24 461
EUR	152	656	21	93
<b>2. Należności</b>		<b>1 265</b>		<b>10 031</b>
PLN	1 265	1 265	10 031	10 031
<b>3. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		-		-
<b>4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-		-
<b>5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>105 672</b>		<b>73 667</b>
PLN	96 109	95 985	70 462	70 462
EUR	2 246	9 687	737	3 205
<b>6. Pozostałe aktywa</b>		-		-
<b>II. Zobowiązania</b>		<b>33 992</b>		<b>22 959</b>
PLN	32 135	33 868	22 959	22 959
EUR	29	124	-	-
<b>III. Aktywa NETTO</b>		<b>150 633</b>		<b>85 293</b>



NOTA 9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOROWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2024-01-01 do 2024-06-30				od 2023-01-01 do 2023-12-31				od 2023-01-01 do 2023-06-30			
	Dodatnie różnice Zrealizow ane	Dodatnie różnice Niezrealizo wane	Ujemne różnice Zrealizow ane	Ujemne różnice Niezrealizo wane	Dodatnie różnice Zrealizow ane	Dodatnie różnice Niezrealizo wane	Ujemne różnice Zrealizow ane	Ujemne różnice Niezrealizo wane	Dodatnie różnice Zrealizow ane	Dodatnie różnice Niezrealizo wane	Ujemne różnice Zrealizow ane	Ujemne różnice Niezrealizo wane
1. Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-118	-	52	-301	-	-	-	-	-175
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial nością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<b>14. Pożyczki udzielone</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>15. Weksle</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>16. Depozyty</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>17. Waluty</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>18. Nieruchomości</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>19. Statki morskie</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>20. Inne</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2024-06-30	2023-12-31
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
EUR	4,313000000000	4,348000000000

NOTA 10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1	-	35	-	-	-
Instrumenty pochodne	-1	-	35	-	-	-
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	561	192	-84	1 457	272	946
Dłużne papiery wartościowe	377	-366	-84	1 457	30	946
Instrumenty pochodne	185	-124	-	-	-242	-
Tytuły uczestnictwa	-	682	-	-	-	-
3. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>560</b>	<b>192</b>	<b>-49</b>	<b>1 457</b>	<b>272</b>	<b>946</b>

NOTA 10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłacone przychody z lokat:	-	-	-
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
2. Przychody odsetkowe	-	-	-
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-

5. Pozostale	-	-	-
II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

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

NOTA 11	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>			
1. Część stała wynagrodzenia	1 924	2 540	1 318
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników funduszu	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>1 924</b>	<b>2 540</b>	<b>1 318</b>

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>Suma:</b>		

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy.

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

Na dzień 28 czerwca 2024 r. Fundusz dokonał przydziału 218 443 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii AO za łączną kwotę 31 643 652,98 zł.

W dniu 30.06.2024 doszło do częściowego wykupu redukcja wartości nominalnej obligacji wyemitowanych przez spółkę EVEREST CAPITAL Sp. z o.o.- 31/03/2026 seria W (ISIN: PLO215800064) z rzeczywistym rozliczeniem w dniu 01.07.2024r. W związku z powyższym zdarzeniem ilość posiadanych przez fundusz obligacji zmniejszyła się do 9 230 sztuk.

W dniu 3 lipca 2024 roku dokonano wykupu 11 917 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 1 732 970,14 zł. Wykupu dokonano po wycenie z dnia 28 czerwca 2024 roku.

Na dzień 30 lipca 2024 r. Fundusz dokonał przydziału 188 594 sztuk certyfikatów inwestycyjnych serii AP za łączną kwotę 27 425 339,48 zł.

W dniu 10 lipca 2024 r. Zarząd Towarzystwa postanowił o modyfikacji Dokumentu strategii inwestycyjnej/ Planu operacyjnego Ipopema Benefit 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych. Zmiany wynikały przede wszystkim z konieczności dostosowania dokumentu do zmian statutu Funduszu w zakresie jego polityki inwestycyjnej, które weszły w życie 4 lipca 2024 r. Zmiany te dotyczyły w szczególności rozszerzenia katalogu dopuszczalnych lokat Funduszu w ramach Portfela Inwestycji Docelowych poprzez dodanie do niego możliwości inwestowania przez Fundusz w akcje, udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich innych niż spółki, o których mowa w art. 39 ust. 1 pkt 1) statutu Funduszu, Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez te spółki oraz wierzytelności wobec tych spółek.

Nie wystąpiły inne 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
<b>SKŁADNIKI LOKAT</b>			
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	-9 695 538,41 zł	(6,44%)
2 poziom hierarchii	obligacje	94 990 110,74 zł	63,06%
2 poziom hierarchii	tytuły uczestnictwa	10 681 452,66 zł	7,09%

Ze względu na udział lokat funduszu wycenianych za pomocą modelu wyceny, wycena funduszu obarczona jest ryzykiem modelu wyceny, tj. ryzykiem, że wartość lokaty oszacowana za pomocą modelu wyceny, chociaż odzwierciedla wartość godziwą w najlepszy możliwy sposób, może w przyszłości nie

być do zrealizowania na rynku w przypadku zbycia aktywa. Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w pkt. 3 informacji wymaganych na podstawie art. 222b Ustawy.

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

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

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

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp**

#### **Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych**

Wycena dotycząca obligacji została sporządzona za pomocą metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem:

$$R_t = RFR + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Spread_{opcyny}$$

gdzie:

$R_t$  – pierwotna stopa dyskontowa instrumentu

RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie  $t$

$Spread_{rating}$  – jest to spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny

$Spread_{specyficzny}$  – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji

$Spread_{opcyny}$  – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny.

Przy czym  $Spread_{specyficzny}$  jest wyznaczany w wartości zrównującej cenę modelową z wartością godziwą na Dzień Kalibracji.

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii.

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

Składnik lokat	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 30.06.2024 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2023 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)*
Udziały	0	0

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

Nie dotyczy.

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

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)
- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby 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



Głównymi czynnikami wpływającym na wartość wycen są:

Udziały PSF Westa:

A. Z uwagi na fakt, iż metodą wyceny Spółki jest metoda Skorygowanych Aktywów Netto wartość wyceny jest zależna od wygenerowanych w przeszłości zysków/strat Spółki. Poprawa wyników finansowych spółki powoduje wzrost wyceny, pogorszenie wyników finansowych - spadek.

B. Zmiany portfela udzielonych pożyczek (na ten moment w portfelu znajduje się jedna pożyczka), wpływa na wartość portfela i na zmianę wyceny Spółki.

Obligacje wyemitowane przez Westa PSF Sp. z o.o.:

A. Wyniki finansowe spółki - im gorsze wyniki spółka wygeneruje tym niższa będzie wycena

B. Współpraca z klientami pożyczek przeterminowanych w zakresie spłaty zobowiązania - spółka współpracuje z dłużnikami - im lepiej ta współpraca wygląda (w zakresie spłaty lub sprzedaży nieruchomości stanowiącej zabezpieczenie) tym większa jest wartość wyceny

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

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

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

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

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

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

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

#### **5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:**

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

#### **5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### **5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu**

Nie 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 badanym okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2024 r. w Funduszu wystąpiły następujące przekroczenia limitów inwestycyjnych:

- Art 39 ust 2. Statutu w odniesieniu do łącznego zaangażowania inwestycyjnego Aktywów Funduszu w akcje lub udziały w spółkach mających siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej lub papiery wartościowe o charakterze udziałowym emitowane przez spółki mające siedzibę na terytorium Państw Członkowskich, których przedmiot działalności jest zgodny z art. 35 ust.1 pkt 1) Statutu;
- Art 39 ust 3. Statutu w odniesieniu do łącznego zaangażowania inwestycyjnego Aktywów Funduszu Dłużne Papiery Wartościowe oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez podmioty, których przedmiot działalności jest zgodny z art. 35 ust.1 pkt 1) Statutu;
- Art. 196 ust. 1 Ustawy w odniesieniu do zaangażowania w aktywa niepubliczne.

Na dzień sporządzenia sprawozdania występowało przekroczenie limitu art. 39 ust. 2 Statutu.

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

Istotnym zdarzeniem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym, wywołane w wyniku wznowienia agresji Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Utrzymujący się konflikt zbrojny nadal negatywnie oddziałuje na sytuację ekonomiczną w Europie, co wpływa, m.in., na postrzeganie Polski jako obszaru bardziej ryzykownego. Europejskie gospodarki starają się ograniczyć problemy wywołane ograniczeniem lub brakiem wymiany handlowej z Rosją i Białorusią, zerwanych łańcuchów dostaw oraz podwyższoną zmiennością cen surowców na rynkach światowych. Europa mierzy się również z niedoborem źródeł energii. Obserwujemy działania prowadzące do zastąpienia starych źródeł dostaw nowymi, ale ze względu na skalę nie jest możliwe szybkie przestawienie się gospodarek narodowych na nowych dostawców (np. konieczność budowy terminali gazowych do odbioru gazu skroplonego przesyłanego drogą morską). Ze względu na dynamikę działań wojennych i stałe zagrożenie zwiększenia ich eskalacji na inne kraje, w tym w szczególności Polskę oraz brak widoków na szybkie zakończenie konfliktu skala wpływu wojny nie jest wciąż możliwa do przewidzenia i oszacowania ilościowego. Niepewność na rynkach finansowych związana z globalną inflacją oraz wzrostem cen niewątpliwie wpływa w niekorzystny sposób na kondycję gospodarek oraz podwyższoną zmienność głównych klas aktywów. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Wysokie stopy procentowe panujące obecnie na rynkach finansowych przekładają się m.in. na niskie wyceny nieruchomości, o które mogą opierać się wyceny niektórych lokat 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 połowie 2024 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

Profil ryzyka Funduszu 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 obligacje;
- ryzyko kredytowe - istotne ze względu na obligacje przedsiębiorstw;
- ryzyko płynności - aktywa funduszu cechuje brak płynności ze względu na ich niepubliczny charakter;
- ryzyko zrównoważonego rozwoju.

#### **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 2024 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

#### **6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI**

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100,081%, natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 55,775%.