

# **ipopema**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**ZA OKRES**

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 4 100 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 207 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Warszawa, 25 sierpnia 2023 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Piotr Włodarczyk**

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

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

**Jarosław Wikaliński**

Prezes Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

**Katarzyna Westfeld**

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

**Paweł Jackowski**

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

**Tomasz Mrysz**

Członek Zarządu

IPOPEMA TFI S.A.

## **WPROWADZENIE**

### **1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU**

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Active Global Asset Allocation Fundusz Inwestycyjny Zamknięty. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2023 roku, poz. 681).

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnieją okoliczności, które mogą wskazywać na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

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

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

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu:

1. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wiarytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt. 2.
2. Ograniczeń, o których mowa w ust. 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.
3. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
6. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza, nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 25% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.

8. Fundusz może lokować nie więcej niż 50 % wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania (w tym ETF), mającą siedzibę za granicą.

9. Do 50% wartości Aktywów Netto Funduszu lokowane będzie w udziałowe papiery wartościowe obejmujące akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe spółek oraz Instrumenty Pochodne, tytuły uczestnictwa w instytucjach wspólnego inwestowania, ETF itp., których wartość zależy od zmian cen instrumentów udziałowych. Dla ustalenia wartości Instrumentów Pochodnych, w ramach limitu o którym mowa w zdaniu poprzednim, ustala się wartość pozycji w Bazie Instrumentów Pochodnych w ten sposób, że:

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

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

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

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

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

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

14. Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

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

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Próżna 9, 00-107 Warszawa

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

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

Firma: Vistra Fund Services Poland Sp. z o. o. S.K.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Towarowa 28, 00-839 Warszawa

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

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2023 roku.

## 6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu braku 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 2023 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego istnieją okoliczności, które mogą wskazywać na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, tj. wystąpiła przesłanka określona w art. 38 Statutu Funduszu.

## 7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Firma: Joanna Zdanowska Assets & Funds Audit Spółka Komandytowa,  
Siedziba: 23-204 Kraśnik  
Adres: ul. Mickiewicza 10/15

Podmiot został wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem 3844.

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

Fundusz wyemitował 7 serii certyfikatów inwestycyjnych:

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

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

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

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

Seria H – 20 361 sztuki. Data wydania: 30.09.2020 r., z tego umorzono 20 361 sztuk

Seria I – 100 311 sztuk. Data wydania: 25.02.2021 r., z tego umorzono 50 156 sztuk

Seria J – 29 566 sztuk. Data wydania: 01.07.2021 r., z tego umorzono 29 566 sztuk

*\*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.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-06-30			2022-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
1. Akcje	810	783	18,34%	1 249	969	23,53%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	1 745	1 803	42,25%	2 037	1 869	45,34%
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	1 120	1 198	29,06%
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>2 555</b>	<b>2 586</b>	<b>60,59%</b>	<b>4 406</b>	<b>4 036</b>	<b>97,93%</b>

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Aktywny rynek nieregulowany</b>					-	-	-
<b>Aktywny rynek regulowany</b>					<b>558</b>	<b>670</b>	<b>15,68%</b>
ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	200	Stany Zjednoczone	77	94	2,19%
BLOOM ENERGY CORPORATION (US0937121079)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	943	Stany Zjednoczone	54	63	1,48%
CLOUDFLARE, INC. (US18915M1071)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	200	Stany Zjednoczone	54	54	1,26%
DOXIMITY INC. (US26622P1075)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	300	Stany Zjednoczone	50	42	0,98%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	300	Stany Zjednoczone	73	74	1,73%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	50	Stany Zjednoczone	58	84	1,98%
NVIDIA CORPORATION (US67066G1040)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	50	Stany Zjednoczone	39	87	2,04%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	40	Stany Zjednoczone	80	92	2,16%
SNOWFLAKE INC. (US8334451098)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	110	Stany Zjednoczone	73	80	1,86%
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>					<b>558</b>	<b>670</b>	<b>15,68%</b>
SOLUTION SCA S.A. SERIA E	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	4 200	Polska	252	113	2,66%
<b>Suma:</b>					<b>810</b>	<b>783</b>	<b>18,34%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Jednostki uczestnictwa</b>					<b>1 745</b>	<b>1 803</b>	<b>42,25%</b>
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>					1 745	1 803	42,25%
GOLDMAN SACHS SUBFUNDUSZ INDEKS OBLIGACJI KAT. A	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	Nazwa: GOLDMAN SACHS SUBFUNDUSZ INDEKS OBLIGACJI Typ: FIO	5 066,1478	410	462	10,82%
GOLDMAN SACHS SUBFUNDUSZ OBLIGACJI KAT. A	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	Nazwa: GOLDMAN SACHS SUBFUNDUSZ OBLIGACJI Typ: FIO	2 099,6678	692	711	16,68%
SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	Nazwa: SUBFUNDUSZ INVESTOR OBLIGACJI Typ: FIO	1 159,5771	389	381	8,92%
SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY KAT. A	NIE DOTYCZY	NIE DOTYCZY	Nazwa: SUBFUNDUSZ IPOPEMA DŁUŻNY Typ: SFIO	2 322,5426	254	249	5,83%
<b>Certyfikaty inwestycyjne</b>					-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>1 745</b>	<b>1 803</b>	<b>42,25%</b>



<b>BILANS</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>4 268</b>	<b>4 122</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	414	43
2. Należności	1 268	43
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	670	2 028
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 916	2 008
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>168</b>	<b>229</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>4 100</b>	<b>3 893</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>7 994</b>	<b>7 994</b>
1. Kapitał wpłacony:	26 025	26 025
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-18 031	-18 031
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>-3 925</b>	<b>-3 731</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 723	-1 490
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 202	-2 241
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>31</b>	<b>-370</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)</b>	<b>4 100</b>	<b>3 893</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>50 405</b>	<b>50 405</b>
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>81,34</b>	<b>77,23</b>
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>50 405</b>	<b>50 405</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>81,34</b>	<b>77,23</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>50 405</b>	<b>50 405</b>
A	250	250
I	50 155	50 155
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	81,34	77,23
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>250</b>	<b>50 405</b>
A	250	250
I	0	50 155
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	0,00	77,23

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.

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-06-30</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>8</b>	<b>91</b>	<b>73</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4	33	31
2. Przychody odsetkowe	-	20	15
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	-	-
5. Pozostałe	2	38	27
Kick back	2	38	8
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>241</b>	<b>929</b>	<b>397</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	33	252	161
w tym stała część wynagrodzenia	18	211	161
w tym zmienna część wynagrodzenia	15	41	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	19	50	27
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	118	59
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	59	90	50
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	22	26	4
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
10. Koszty odsetkowe	-	-	-
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	137	26
13. Pozostałe	49	256	70
Koszty likwidacji funduszu	-	120	-
Koszty emisyjne	8	51	26
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>241</b>	<b>929</b>	<b>397</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-233</b>	<b>-838</b>	<b>-324</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>440</b>	<b>-2 126</b>	<b>-2 637</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	39	-2 326	-1 689
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych:	401 -30	200 -	-948 204
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>207</b>	<b>-2 964</b>	<b>-2 961</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>			
<b>Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	4,11	-58,81	-19,67
<b>Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny</b>			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	4,11	-58,81	-19,67

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		207		-20 030	
<b>1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		3 893		23 923	
<b>2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:</b>		207		-2 964	
a) przychody z lokat netto		-233		-838	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		39		-2 326	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		401		200	
<b>3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji</b>		207		-2 964	
<b>4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)</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>		-		-17 066	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-17 066	
<b>6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>		207		- 20 030	
<b>7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego</b>		4 100		3 893	
<b>8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym</b>		4 033		16 993	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>					
<b>1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:</b>					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		-	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		-		199 985	
c) saldo zmian		-		-199 985	
<b>2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:</b>					
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		260 390		260 390	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		209 985		209 985	
c) saldo zmian		50 405		50 405	
<b>3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>		50 405		50 405	
<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		77,23	2022-12-31	95,54	2021-12-31
<b>2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		81,34	2023-06-30	77,23	2022-12-31
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (*)</b>		<b>10,73%</b>		<b>-19,16%</b>	
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		78,36	2023-04-28	77,23	2022-12-31
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		82,34	2023-01-31	95,61	2022-03-31
<b>6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		81,34	2023-06-30	77,23	2022-12-31
<b>7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>					
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		0,00	2023-06-30	77,23	2022-12-31
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		5,97		5,47	
<b>1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa</b>		0,81		1,48	
<b>2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję</b>		-		-	
<b>3. procentowy udział opłat dla depozytariusza</b>		0,47		0,29	
<b>4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu</b>		1,46		0,69	
<b>5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości</b>		1,42		0,53	
<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 z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część Sprawozdania Finansowego.

<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2023-01-01 do 2023-06-30</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>	<b>399</b>	<b>14 877</b>	<b>7 102</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>674</b>	<b>35 998</b>	<b>21 948</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	6	3 551	1 521
2. Z tytułu zbycia składników lokat	622	32 402	20 396
3. Pozostałe	46	45	31
<b>II. Wydatki</b>	<b>275</b>	<b>21 121</b>	<b>14 846</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	-	3 100	1 349
2. Z tytułu nabycia składników lokat	-	17 336	13 118
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	66	291	177
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	20	50	31
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	59	118	59
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-	-
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	47	75	42
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
10. Z tytułu usług prawnych	23	24	-
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
12. Pozostałe	60	127	70
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>	<b>-28</b>	<b>-17 037</b>	<b>-8 738</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
5. Odsetki	-	-	-
6. Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>28</b>	<b>17 037</b>	<b>8 738</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	28	17 037	8 378
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
5. Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
7. Odsetki	-	-	-
8. Pozostałe	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-</b>	<b>-26</b>	<b>-8</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)</b>	<b>371</b>	<b>-2 160</b>	<b>-1 636</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>43</b>	<b>2 203</b>	<b>2 203</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>414</b>	<b>43</b>	<b>567</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

### 1) OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

#### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

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

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

4. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.

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

- półroczne sprawozdanie finansowe,
- roczne sprawozdanie finansowe,

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

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

8. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 90 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.

9. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 90 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 90 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".

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

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

#### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

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

2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Składniki lokat funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne. Jeżeli papiery wartościowe otrzymywane są w zamian za dłużne

papiery wartościowe, a dłużne papiery były, na dzień transakcji zamiany, wycenione według Efektywnej Stopy Procentowej, wówczas otrzymywanym papierom wartościowym przepisuje się ustaloną na dzień transakcji zamiany skorygowaną cenę nabycia dłużnych papierów wartościowych (zamiast pierwotnej ceny nabycia dłużnych papierów wartościowych). Tak ustaloną cenę nabycia zwiększa się o dopłaty, lub pomniejsza o otrzymane wpływy.

3. Zysk lub stratę ze zbycia lokat:

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

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

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

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

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

5. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku:

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

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

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

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

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

7. Nabycie albo zbycie składników lokat przez fundusz:

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

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

8. Operacje dotyczące funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu.

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

10. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

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

11. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

- wynagrodzenie dla towarzystwa,
- wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję,
- opłaty dla depozytariusza,
- opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu,
- opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne,
- usługi w zakresie rachunkowości,
- usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu,
- usługi prawne,
- usługi wydawnicze, w tym poligraficzne,
- koszty odsetkowe,
- koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
- ujemne saldo różnic kursowych.

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

13. Przychody odsetkowe:

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

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

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

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

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

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

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

a) zobowiązania Funduszu,

b) Wartość Aktywów Netto Funduszu,

c) Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

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

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:

a) mienie Funduszu obejmujące środki z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,

b) należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych i wydanych Uczestnikom Certyfikatów Inwestycyjnych,

c) prawa nabyte oraz pożytki z tych praw.

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

4. Dniem Wyceny jest dzień określony w Statucie Funduszu.

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

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

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

8. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich), które cechują się taką częstotliwością i wolumenem. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy łączny wolumen obrotu w poprzednim miesiącu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).

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

9. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
- b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
- c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. Dłużne papiery wartościowe, emitowane w walutach obcych, wyceniane są kursem zamknięcia z rynku głównego, a w przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku głównego stosuje się wycenę BGN (Bloomberg Generic). Wycenę tych wartości można również przyjąć zgodnie z innymi publikowanymi wartościami w ogólnodostępnych serwisach informacyjnych, które to serwisy zostały wcześniej uzgodnione przez Księgowość Funduszu, Depozytariusza i Towarzystwo.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **d) Utrata wartości**

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

## **2) OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN W STOSOWANYCH ZASADACH RACHUNKOWOŚCI**

### **a) Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

### **b) Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

Opis przyjętych zasad rachunkowości wskazany w nocie 1 powyżej uwzględnia zapisy polityki rachunkowości obowiązujące w roku obrotowym.

### **Wartości szacunkowe**

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

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

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Należności</b>	-	-
Z tytułu zbytych lokat	1 268	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	43
<b>Suma:</b>	<b>1 268</b>	<b>43</b>

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	-	-
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	28
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	168	201
Pozostałe	-	-
<b>Suma:</b>	<b>168</b>	<b>229</b>

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki				
MBANK S.A.	414	414	5	43
PLN	286	286	5	5
USD	31	128	9	38
NOK	-	-	-	-
<b>Suma:</b>		<b>414</b>		<b>43</b>

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych				
PLN	27	27	1 447	1 447
USD	3	12	17	77
NOK	-	-	8	3
<b>Suma:</b>		<b>39</b>		<b>1 527</b>

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Środki pieniężne i ekwiwalenty	414	9,70	43	1,04
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				
<b>Suma:</b>	<b>414</b>	<b>9,70</b>	<b>43</b>	<b>1,04</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 PRZEPLŹYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**)(***)	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				
Zobowiązania				
<b>Suma:</b>				

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<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>				
Środki na rachunkach bankowych	414	9,70	43	1,04
Należności	1 268	29,72	43	1,04
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku				
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu				
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)</b>	1 268	29,72		
<b>BENEFIT 3 FIZAN - Należności</b>	1 268	29,72		
<b>Suma:</b>	<b>1 732</b>	<b>39,42</b>	<b>86</b>	<b>2,08</b>

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2023-06-30			2022-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem (w %)
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)</b>						
<b>USD</b>		797	18,68		768	18,80
Środki na rachunkach bankowych	31	128	3,00	9	38	0,92
Należności	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	163	669	15,68	166	730	17,88
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>194</b>	<b>797</b>	<b>18,68%</b>	<b>175</b>	<b>768</b>	<b>18,80%</b>

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

2023-06-30									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

2022-12-31									
NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>I. Transakcje 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>		



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

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

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

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>	-	<b>4 268</b>	-	<b>4 122</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	414	-	43
USD	31	128	9	38
PLN	286	286	5	5
2) Należności	-	1 268	-	43
PLN	1 268	1 268	43	43
3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	670	-	2 028
PLN	-	-	1 254	1 254
USD	163	670	166	730
NOK	-	-	99	44
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	1 916	-	2 008
PLN	1 916	1 916	2 008	2 008
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	-	<b>168</b>	-	<b>229</b>
PLN	168	168	229	229
<b>Suma:</b>		<b>4 100</b>		<b>3 893</b>

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30				od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-29	30	387	-	-	-19	160	149	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	70	19	-	-	20	56	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pożyczki udzielone	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30				od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>-29</b>	<b>-49</b>	<b>457</b>	<b>19</b>		<b>-19</b>	<b>180</b>			

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-06-30	2022-12-31
	Kurs w stosunku do zł	Kurs w stosunku do zł
<b>USD</b>	4,1066	4,4018
<b>NOK</b>	0,3810	0,4461

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2022-01-01 do 2022-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	127	200	-840	96	-786	-489
Akcje	-21	278	-1 448	50	-1 109	-434
Certyfikaty inwestycyjne	148	-78	-	57	0	-14
Instrumenty pochodne	-	-	398	-	128	-
Tytuły uczestnictwa	-	-	210	-11	195	-41
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-88	201	-1 481	104	-909	-459
Akcje	-	-25	-	-113	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-1 481	217	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-909	-459
Pozostałe	-88	226	-5	-	6	-
<b>Suma:</b>	<b>39</b>	<b>401</b>	<b>-2 326</b>	<b>200</b>	<b>-1 689</b>	<b>-948</b>

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

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-12-31					od 2022-01-01 do 2022-12-31				
	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 IV. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU - Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
– zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

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

	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
<b>NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>
z tytułu wynagrodzenia stałego	18	211	161
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	15	41	-
<b>Suma:</b>	<b>33</b>	<b>252</b>	<b>161</b>

	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31
<b>NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>	<b>Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.</b>
<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 sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Fundusz posiada w portfelu tylko środki pieniężne w polskich złotych oraz koronach norweskich, wszystkie lokaty zostały zbyte

W dniu 31 lipca 2023 r. Fundusz dokonał wykupu 50 155 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii I za łączną kwotę 4 100 171,25 zł.

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>			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	669 175,19 zł	16,32%
1 poziom hierarchii	jednostki uczestnictwa	1 802 999,66 zł	43,97%
3 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	113 400,00 zł	2,77%

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

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

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

gdzie:

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

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

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

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

Przyszłe dokapitalizowania - suma wartości przyszłych podwyższeń kapitału

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

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

	cenę transakcyjną jako średnią ważoną z cen ze wszystkich transakcji w ramach bloku)
--	--

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

Dana wejściowa	Charakter	Źródła	Lokata Funduszu	Poziom danej wejściowej uwzględniony w wycenie
cena transakcyjna dla spółki Solution SCA S.A.	obserwowalna	propozycja nabycia z dnia 02.07.21	x	x
dyskonto od ceny transakcyjnej (za 1 akcję)	nieobserwowalna	kalkulacja Wyceniającego na podstawie danych od spółki	Solution SCA S.A.	33 zł

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie było przeniesień pomiędzy poziomami hierarchii. Zmiana klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego następuje w przypadku, gdy papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać określone kryteria:

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

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

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

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

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3 na 30.06.2023	01.01.2023 – 30.06.2023
<b>Stan na początek okresu*</b>	<b>139</b>
<b>Zwiększenia, w tym:</b>	<b>-</b>
Reklasyfikacja	-
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat, w tym:	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-
<b>Zmniejszenia, w tym:</b>	<b>26</b>
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	26
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>113</b>
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	
<b>Wynik z operacji</b>	<b>-26</b>

\* Bilansu otwarcia 31.12.2022

**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 30.06.2023 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)	Wartość niezrealizowanego zysku (straty) na 31.12.2022 ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” (w tys. zł)*
Udziały	-26	-133

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

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym wystąpiły korekty wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Data wyceny oficjalnej	Data ogłoszenia korekty wyceny oficjalnej	Błędna wartość WAN/CI	Poprawna wartość WAN/CI	Różnica
2023-01-31	2023-04-06	82,05 zł	82,34 zł	0,29 zł
2023-02-28	2023-04-06	80,16 zł	80,48 zł	0,32 zł

Powodem dokonania korekty było błędne naliczenie rezerwy na wynagrodzenie Towarzystwa w 2023 r. Na podstawie błędnej wartości wycen nie dokonano wykupów oraz nie nabyto żadnych certyfikatów inwestycyjnych.

- 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:

W wyniku przeprowadzonej na dzień bilansowy, tj. 30 czerwca 2023 r. oceny zdolności Funduszu do kontynuowania działalności, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zidentyfikowane zostało ryzyko zagrożenia kontynuowania działalności przez Fundusz z uwagi na poniższe okoliczności:

- a) poziom aktywów Funduszu uniemożliwia prowadzenie efektywnej działalności inwestycyjnej Funduszu;
- b) brak możliwości pozyskania przez Fundusz nowych środków ze względu na upływanie ważności prospektu i niekorzystne otoczenie makroekonomiczne.

Zgodnie z art. 38 statutu Funduszu, Fundusz ulega rozwiązaniu, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o rozwiązaniu Funduszu; przy czym Towarzystwo ma prawo podjąć taką decyzję wyłącznie w przypadku, w którym w którymkolwiek Dniu Wyceny po upływie 12 miesięcy od dnia otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu, wartość Aktywów Netto wyniesie mniej niż 5 000 tys. zł. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Towarzystwo nie podjęło decyzji o rozwiązaniu Funduszu.

Przyjęcie założenia braku kontynuowania działalności wiąże się, zgodnie z art. 29 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. 2023 poz. 120 z późniejszymi zmianami), z koniecznością wyceny aktywów Funduszu wg cen sprzedaży netto możliwych do uzyskania, nie wyższych od cen ich nabycia, pomniejszonych o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Ze względu na to, że lokaty Funduszu stanowiły na 30.06.2023 r. przede wszystkim płynne aktywa, Towarzystwo nie wprowadziło korekt do wyceny aktywów Funduszu.

Dodatkowo istnieje konieczność oszacowania rezerwy na koszty likwidacji Funduszu. Zgodnie z art. 34 ust. 3 pkt. 1) Statutu, Fundusz pokrywa do wysokości 120 000 zł za cały okres likwidacji. Likwidatorem Funduszu jest Towarzystwo.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

#### **5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2023 r. w Funduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Istotnym czynnikiem wpływającym na wyniki finansowe Funduszu w I połowie 2023 r. są zachodzące dynamiczne zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym. Na terytorium Ukrainy nadal trwa konflikt zbrojny z Federacją Rosyjską, co wpływa na zakłócenia w łańcuchach dostaw wielu branż oraz podwyższone ryzyko geopolityczne, zarówno w regionie jak i w wymiarze globalnym. Wiąże się to ze znaczącymi wahaniami kursu polskiego złotego, ponadto wystąpił nowy element ryzyka odnośnie decyzji podejmowanych ze strony inwestorów portfelowych łącznie ze wstrzymaniem niektórych decyzji inwestycyjnych ze strony zagranicznych kontrahentów. Skutki wynikające z napływu osób przybywających do Polski mają zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na polską gospodarkę.

Wzrost wydatków związany z napływem do Polski uchodźców z Ukrainy może w krótkim okresie wpłynąć pozytywnie na dynamikę wzrostu gospodarczego. Jednak w dłuższym horyzoncie istotniejszy wpływ będą miały zaburzenia w handlu zagranicznym, podwyższona zmienność cen surowców energetycznych oraz żywności na rynkach światowych, co wpływa na poziom inflacji oraz tempo wzrostu gospodarczego. Pozytywnym czynnikiem jest także stosunkowo mały udział polskich firm w wymianie handlowej z krajami bezpośrednio zaangażowanymi w konflikt. Nałożone na Rosję i Białoruś sankcje gospodarcze i idące za tym załamanie wymiany handlowej w dłuższej perspektywie powinny mieć większy negatywny na zachodnie przedsiębiorstwa (ze względu na skalę wymiany czy ulokowanie zakładów produkcyjnych na terenie Rosji). Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest w stanie ocenić skali tego wpływu na datę sporządzenia sprawozdania finansowego za I. półrocze 2023 roku. Jednocześnie Towarzystwo jest świadome, iż skutki tego konfliktu z pewnością będą miały wpływ na gospodarkę Polski i Europy, zarówno w horyzoncie krótko, jak i długoterminowym, a tym samym mogą mieć również wpływ na wyniki finansowe Funduszu. Jednakże Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszu.

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

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

Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju odnoszą się do trzech głównych obszarów, w których mogą materializować się niekorzystne skutki określonych działań, zaniechań lub oddziaływania określonych procesów. Do tych obszarów można zaliczyć aspekty środowiskowe, społeczne oraz dotyczące ładu korporacyjnego (odpowiadają im *environmental, social or corporate governance risks, ESG risks*). Oddziaływanie ryzyk odnoszących się do środowiska może przejawiać się przykładowo jako rezultat procesów związanych z wyczerpywaniem się zasobów naturalnych, w postaci ekstremalnych zjawisk pogodowych, związanych również ze zmianami klimatycznymi, czy katastrof takich jak np. awaria w elektrowni atomowej w Fukushima. Tego rodzaju ryzyka mogą wiązać się w szczególności z działalnością przedsiębiorstw reprezentujących wysoki poziom ryzyka w powyższym obszarze, jak np. te rodzaje działalności, w przypadku których aktywność gospodarcza związana jest z pozyskiwaniem energii z paliw kopalnych, energetyką jądrową, czy prowadzona jest w sposób powodujący intensywną eksploatację zasobów naturalnych lub zanieczyszczanie środowiska (np. w związku z wysoką emisją CO<sub>2</sub>). Podwyższony poziom ryzyk o charakterze społecznym może wiązać się m.in. z prowadzeniem działalności w branżach podlegających istotnym restrykcjom prawnym lub ocenianych negatywnie z perspektywy klientów lub społeczności, takich jak np. branża tytoniowa, która z uwagi na rosnący poziom świadomości w państwach rozwiniętych pozostaje w tych krajach „w odwrocie”. W związku z powyższą kategorią mogą pozostawać także działania podmiotów prywatnych lub władz publicznych obejmujące naruszenia lub inne negatywnie oceniane praktyki postępowania w obszarze kwestii społecznych, pracowniczych lub praw człowieka. Ryzyka dla zrównoważonego rozwoju mogą wiązać się również z występowaniem nieprawidłowości dotyczących ładu korporacyjnego, w tym zjawisk o charakterze korupcyjnym, przekupstwa, lub stosowania nieuczciwych praktyk rynkowych.

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

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

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

Podkreślenia wymaga, że Towarzystwo wykonuje również prawo głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy, w sposób popierający wszelkie działania zmierzające do przyjęcia oraz wdrożenia wszelkich działań spółek wywierających pozytywny wpływ na czynniki ESG lub dążące do zapewnienia przejrzystości. Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania spółki portfelowe monitorowane są w sposób ciągły, w szczególności poprzez przegląd raportów okresowych, analizę wyników finansowych, przegląd prasy i serwisów branżowych czy udział w wydarzeniach tematycznych, przy czym oprócz wyników finansowych brane są pod uwagę zagadnienia z zakresu ładu korporacyjnego i zrównoważonego rozwoju.

W rocznym sprawozdaniu finansowym Funduszu za 2022 r. wystąpiła omyłka pisarska w pkt. 6) *Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian* w „Oświadczeniu dotyczącym brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju” oraz ppkt. 4 Oświadczenia: „Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, bierze (...)”. Została ona skorygowana w niniejszym sprawozdaniu: „Oświadczenie dotyczące niebrania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju” oraz ppkt. 4 Oświadczenia: „Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, nie bierze (...)”.

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

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

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

### **2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością**

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

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

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

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na inwestycje w instrumenty udziałowe, kontrakty oraz jednostki uczestnictwa innych funduszy;
- ryzyko kredytowe - istotne pośrednio poprzez inwestycje w jednostki uczestnictwa innych funduszy, których strategia inwestycyjna dopuszcza lokowanie w obligacje korporacyjne.

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

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

### **5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI**

W I. półroczu 2023 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

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

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 100,000%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 93,024%.