



SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**IPOPEMA EKOLOGII I INNOWACJI
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 15 220 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 213 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

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

Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (tj. Dz.U. z 2023 r. poz. 681 z późniejszymi zmianami) („Ustawa o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi”). Fundusz jest alternatywnym funduszem inwestycyjnym, o którym mowa w art. 2 pkt 10a Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

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

2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

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

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

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

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

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

3) ORGAN FUNDUSZU - FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

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

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

4) PODMIOT, KTÓREMU POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

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

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

5) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli 30 czerwca 2023 roku. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

7) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ BADANIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

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

Fundusz wyemitował 15 serii Certyfikatów Inwestycyjnych:

ISIN	Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
PLTPPFZ00018	serii 001	28.04.2014	118 808	2 608 490
PLTPPFZ00018	serii 002	30.05.2014	401 973	
PLTPPFZ00018	serii 003	30.06.2014	89 677	
PLTPPFZ00018	serii 004	30.09.2014	120 874	
PLTPPFZ00018	serii 005	28.11.2014	150 302	
PLTPPFZ00018	serii 006	27.02.2015	118 366	
PLTPPFZ00018	serii 007	30.06.2016	62 034	
PLTPPFZ00018	serii 008	29.07.2016	344 189	
PLTPPFZ00018	serii 009	31.08.2016	106 419	
PLTPPFZ00018	serii 010	30.09.2016	263 564	
PLTPPFZ00018	serii 011	31.10.2016	267 808	
PLTPPFZ00018	serii 012	30.11.2016	190 000	
PLTPPFZ00018	serii 013	28.02.2016	373 609	
PLTPPFZ00018	serii 014	31.03.2017	400 000	
PLTPPFZ00018	serii 023	29.11.2022	22 168	

*data rejestracji Funduszu w RFI : 28.04.2014r

Łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 421 301 sztuk.

9) WALUTA SPRAWOZDANIA

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

10) STOSOWANA METODA POMIARU EKSPOZYCJI

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

	2023-06-30		2022-12-31		2022-06-30	
WYBRANE DANE FINANSOWE	1 półrocze 2023R	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	35	8	529	113	56	12
II. Koszty funduszu netto	560	121	1 152	246	567	121
III. Przychody z lokat netto	-525	-114	-623	-133	-511	-109
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	21	5	-1 850	-395	-1001	-214
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	717	155	-3 615	-771	-4945	-1056
VI. Wynik z operacji	213	46	-6 088	-1 299	-6457	-1380
VII. Zobowiązania	833	187	947	202	801	171
VIII. Aktywa	16 053	3 607	16 939	3 612	16003	3419
IX. Aktywa netto	15 220	3 420	15 992	3 410	15202	3248
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	421 301	421 301	448 454	448 454	436 804	436 804
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	36,13	8,12	35,66	7,6	34,8	7,43
XII. Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	0,51	0,11	-13,57	-2,89	-14,78	-3,16

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2023-06-30			2022-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys. (2023R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2023R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2023R)	Wartość według ceny nabycia w tys. (2022R)	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. (2022R)	Procentowy udział w aktywach ogółem (2022R)
1. Akcje	25 220	15 599	97,17%	26 543	16 151	95,35%
2. Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
3. Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-

4. Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
5. Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
6. Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
7. Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
8. Instrumenty pochodne	-	89	0,55%	-	142	0,84%
9. Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
14. Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
15. Weksle	-	-	-	-	-	-
16. Depozyty	-	-	-	-	-	-
17. Waluty	-	-	-	-	-	-
18. Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
19. Statki morskie	-	-	-	-	-	-
20. Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	25 220	15 688	97,72%	26 543	16 293	96,19%

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA	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
AKCJE							
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					14 842	15 246	94,97%
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC. (US0079731008)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	900	Stany Zjednoczone	318	412	2,57%

ADVANCED MICRO DEVICES INC. (US0079031078)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	980	Stany Zjednoczone	302	458	2,86%
AMERESCO INC. CLASS A (US02361E1082)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	2 600	Stany Zjednoczone	544	519	3,23%
ASML HOLDING N.V. (NL0010273215)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	75	Holandia	221	221	1,38%
ASSECO POLAND S.A. (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 300	Polska	92	104	0,65%
BLOOM ENERGY CORPORATION (US0937121079)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	12 000	Stany Zjednoczone	842	806	5,01%
CHARGEPOINT HOLDINGS INC. (US15961R1059)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	8 000	Stany Zjednoczone	360	289	1,80%
CLOUDFLARE, INC. (US18915M1071)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 950	Stany Zjednoczone	332	523	3,26%
CORPORACION ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA (ES0105563003)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	2 250	Hiszpania	334	307	1,91%
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. - A (US22788C1053)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	490	Stany Zjednoczone	237	296	1,84%
DARLING INGREDIENTS INC. (US2372661015)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 800	Stany Zjednoczone	454	472	2,94%
DYNATRACE INC. (US2681501092)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 675	Stany Zjednoczone	312	354	2,21%
ENCAVIS AG (DE0006095003)	Aktywny rynek regulowany	XETRA	6 000	Niemcy	505	401	2,50%
ENPHASE ENERGY INC. (US29355A1079)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	1 260	Stany Zjednoczone	812	868	5,39%
FIRST SOLAR, INC. (US3364331070)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	300	Stany Zjednoczone	224	234	1,46%
FREYR BATTERY SA (LU2360697374)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	10 000	Luksemburg	370	384	2,39%
GINKGO BIOWORKS HOLDINGS INC. (US37611X1000)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	32 500	Stany Zjednoczone	382	248	1,55%

HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 683	Stany Zjednoczone	226	258	1,61%
ITRON, INC. (US4657411066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	2 000	Stany Zjednoczone	470	592	3,68%
LANDIS+GYR GROUP AG (CH0371153492)	Aktywny rynek regulowany	SWISS EXCHANGE	1 450	Szwajcaria	441	507	3,16%
LATTICE SEMICONDUCTOR CORPORATION (US5184151042)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 000	Stany Zjednoczone	280	395	2,46%
LIVENT CORPORATION (US53814L1089)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	4 500	Stany Zjednoczone	424	507	3,16%
MARVELL TECHNOLOGY INC. (US5738741041)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	2 100	Stany Zjednoczone	372	516	3,21%
MONGODB, INC. (US60937P1066)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	305	Stany Zjednoczone	237	515	3,21%
NUSCALE POWER CORPORATION (US67079K1007)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	6 500	Stany Zjednoczone	297	182	1,13%
ON SEMICONDUCTOR CORP. (US6821891057)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	1 100	Stany Zjednoczone	318	427	2,66%
ORSTED A/S (DK0060094928)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	1 500	Dania	577	578	3,60%
PLUG POWER INC. (US72919P2020)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ CAPITAL MARKET	6 500	Stany Zjednoczone	481	277	1,73%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	190	Stany Zjednoczone	346	438	2,73%
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP INC. (US82489W1071)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET)	4 400	Stany Zjednoczone	449	462	2,88%
SMARTSHEET INC-CLASS A (US83200N1037)	Aktywny rynek regulowany	NEW YORK STOCK EXCHANGE, INC.	1 770	Stany Zjednoczone	287	278	1,73%
SOLAREDGE TECHNOLOGIES INC. (US83417M1045)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	300	Stany Zjednoczone	351	331	2,06%

SOLTEC POWER HOLDINGS SA (ES0105513008)	Aktywny rynek regulowany	BOLSA DE MADRID	16 000	Hiszpania	315	299	1,87%
SUNPOWER CORP. (US8676524064)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	9 500	Stany Zjednoczone	626	382	2,38%
SUNRUN INC. (US86771W1053)	Aktywny rynek regulowany	NASDAQ/NGS (GLOBAL SELECT MARKET)	7 650	Stany Zjednoczone	778	561	3,50%
UBISOFT ENTERTAINMENT S.A. (FR0000054470)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT PARIS	3 000	Francja	388	346	2,15%
VESTAS WIND SYSTEMS A/S (DK0061539921)	Aktywny rynek regulowany	OMX NORDIC EXCHANGE COPENHAGEN A/S	4 600	Dania	538	499	3,11%
Nienotowane na aktywnym rynku					10 378	353	2,20%
BTC STUDIOS S.A. (PLDMN000073)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	480 548	Polska	58	175	1,09%
EMG S.A. (PLEMG0000020)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	12 093	Polska	-	-	-
KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI (PLMDIUS00018)	Rynek nieaktywny	NEWCONNECT ASO	1 531 743	Polska	5 193	-	-
ONICO S.A. (PLONCTR00028)	Rynek nieaktywny	NEWCONNECT ASO	73 824	Polska	4 731	-	-
SOLUTION SCA S.A. SERIA E	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	6 600	Polska	396	178	1,11%
Suma:					25 220	15 599	97,17%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WYSTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
NIESTANDARYZOWANE INSTRUMENTY POCHODNE							-	89	0,55%
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-

Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	89	0,55%
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-07-12 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	100 000	-	5	0,03%
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-07-12 (krótka)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	Polska	Waluta: USD	1 600 000	-	84	0,52%
Suma:							-	89	0,55%

TABELA DODATKOWA	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT					
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:		-	-	-	-
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		-	-	-	-
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		-	-	-	-
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		-	-	-	-
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		-	-	-	-
Suma:			-	-	-

BILANS	2023-06-30	2022-12-31
I. Aktywa	16 053	16 939
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	362	549
2. Należności	3	97
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 246	15 675
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	442	618
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	833	947
III. Aktywa netto (I-II)	15 220	15 992
IV. Kapitał funduszu	77 598	78 583
1. Kapitał wpłacony:	370 819	370 819
w tym certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-293 221	-292 236
V. Dochody zatrzymane	-52 755	-52 251
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-37 380	-36 855
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-15 375	-15 396
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 623	-10 340
VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV + V +/- VI)	15 220	15 992
Liczba jednostek uczestnictwa albo zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	421 301	448 454
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo certyfikat inwestycyjny	36,13	35,66
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	421 301	438 615
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	36,13	35,51
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie		
006	60 455	87 608
007	8 124	8 124
008	38 674	38 674
009	23 042	23 042
010	29 433	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	36,13	35,66
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		
006	60 455	84 200
007	8 124	8 124
008	38 674	38 674

009	23 042	23 042
010	29 433	29 433
011	60 887	60 887
012	21 066	21 066
013	110 000	110 000
014	47 452	47 452
023	22 168	22 168
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	36,13	36,51

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01	od 2022-01-01	od 2022-01-01
	do 2023-06-30	do 2022-12-31	do 2022-06-30
I. Przychody z lokat	35	529	56
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	32	25	13
2. Przychody odsetkowe	-	11	2
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	2	77	27
5. Pozostałe	-	416	14
II. Koszty funduszu	560	1 152	567
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	320	735	385
w tym stała część wynagrodzenia	320	735	385
w tym zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
3. Opłaty dla depozytariusza	66	135	62
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	49	20
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
6. Usługi w zakresie rachunkowości	76	107	53
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
8. Usługi prawne	34	53	14
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	9	-	-
10. Koszty odsetkowe	2	10	4
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
12. Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
13. Pozostałe	21	63	29
III. Koszty pokrywane przez towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty funduszu netto (II-III)	560	1 152	567
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-525	-623	-511
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	738	-5 465	-5 946
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21	-1 850	-1 001
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	717	-3 615	-4 945
w tym z tytułu różnic kursowych:	-730	-345	909
VII. Wynik z operacji	213	-6 088	-6 457
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	0,51	-13,57	-14,78
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
-Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	0,51	-13,88	-14,78

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	
I. Zmiana wartości aktywów netto	-772		-6	
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	15 992		22 096	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	213		-6 088	
a) przychody z lokat netto	-525		-623	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	21		-1 850	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	717		-3 615	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	213		-6 088	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	-		-	
a) przychody z lokat netto	-		-	
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-		-	
c) z przychodów ze zbycia lokat	-		-	
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-985		-16	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	-		828	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-985		-844	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	-772		-6 104	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	15 220		15 992	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	16 102		18 339	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		22 168	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	27 153		20 693	
c) saldo zmian	-27 153		1 475	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:				
a) liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	3 029 791		3 029 791	
b) liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 608 490		2 581 337	
c) saldo zmian	421 301		448 454	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	421 301		438 615	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	Wartość	Data wyceny	Wartość	Data wyceny
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	35,66	2022-12-31	49,93	2021-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	36,13	2023-06-30	35,66	2022-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	2,64%	-	-27,86%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	33,21	2023-04-28	34,82	2022-06-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				

Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	38,74	2023-01-31	47,65	2022-03-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	36,13	2023-06-30	40,03	2022-12-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	36,13	2023-06-30	36,51	2022-12-31
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	7,02		6,28	
1. procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,00		4,01	
2. procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
3. procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,83		0,74	
4. procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,37		0,27	
5. procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,95		0,58	
6. procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) 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.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2023-01-01	od 2022-01-01	od 2022-01-01
	do 2023-06-30	do 2022-12-31	do 2022-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	398	558	1 269
I. Wpływy	9 186	37 660	23 642
1. Z tytułu posiadanych lokat	55	1 403	1 041
2. Z tytułu zbycia składników lokat	7 591	33 495	21 128
3. Pozostałe	1 540	2 762	1 473
-z tyt. wymiany zabezpieczeń	1 540	-	-
II. Wydatki	8 788	37 102	22 373
1. Z tytułu posiadanych lokat	-	1 827	1 163
2. Z tytułu nabycia składników lokat	6 640	31 549	18 723
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	326	759	412
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	66	129	51
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	32	49	18
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	14	-	-
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	66	104	51
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-	-
10. Z tytułu usług prawnych	35	48	14
11. Z tytułu posiadania nieruchomości		-	-
12. Pozostałe	1 609	2 637	1 941
-z tyt. wymiany zabezpieczeń	1 581	-	1 913
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-585	-166	-684
I. Wpływy	-	940	-
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	836	-
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów		-	-

3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek		-	-
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	-
5. Odsetki		-	-
6. Pozostałe		104	-
II. Wydatki	585	1 106	684
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	481	1 098	684
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	104	8	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	23	-449	-135
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B)	-187	392	585
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	549	157	157
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	362	549	742

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

NOTA-1 POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

OPIS PRZYJĘTYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

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

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

STOSOWANE NAJWAŻNIEJSZE ZASADY WYCENY

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

wg wartości godziwej zgodną z pkt 3.1.2. pkt a). W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej w pkt 3.1.2. pkt. b) i c).

3.1.5 W przypadku, jeżeli w Dniu Wyceny cena transakcyjna dla polskich obligacji skarbowych nie jest dostępna, a na Aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, polskie obligacje skarbowe emitowane w walucie polskiej, wyceniane są w oparciu o kurs fixingowy.

3.1.6 Polskie obligacje korporacyjne wyceniane są według kursu zamknięcia.

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

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

DZIEŃ WYCENY

Dniem Wyceny jest:

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

STOSOWANE W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM ZASADY RACHUNKOWOŚCI

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

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku Fundusz nie wprowadził zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:

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

NOTA-2		
NALEŻNOŚCI FUNDUSZU		
	2023-06-30	2022-12-31
Należności	3	97
1. Z tytułu zbytych lokat	-	97
2. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
3. Z tytułu wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
4. Z tytułu dywidendy	-	-
5. Z tytułu odsetek	-	-
6. Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
7. Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
8. Pozostałe	3	-

NOTA-3		
ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2023-06-30	2022-12-31
Zobowiązania	833	947
1. Z tytułu nabytych aktywów	-	468
2. Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
3. Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
4. Z tytułu wpłat na certyfikaty inwestycyjne	-	104
5. Z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	625	122
6. Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
7. Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
8. Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
9. Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
10. Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
11. Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
12. Z tytułu rezerw	101	107
13. Pozostałe	107	146
Zabezpieczenie pod kontrakty forward	105	146

NOTA-4	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				
I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych - Banki		362		549
BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.		362		549
CHF	3	15	-	-
DKK	-	-	-	-
EUR	-	1	-	-
NOK	-	-	-	-
PLN	346	346	493	493
USD	-	-	13	56

NOTA-4	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 UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ				
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:		328		466
CHF	1	3	1	3
DKK	7	4	-	-
EUR	2	7	3	12
NOK	20	8	2	1
PLN	215	215	371	371

USD	22	91	18	79
-----	----	----	----	----

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 (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki na rachunkach bankowych	362	2,26	549	3,24
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Suma:	362	2,26%	549	3,24%

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
Suma:	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	454	2,83%	788	4,66%
Środki na rachunkach bankowych	362	2,26	549	3,24
Należności	3	0,02	97	0,58
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	89	0,55	142	0,84
Pozostałe	-	-	-	-
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2023-06-30			2022-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 940	12 072	75,19%	3 087	13 588	80,22%
USD		12 072	75,19		13 588	80,22
Środki na rachunkach bankowych	-	-	-	13	56	0,33
Należności	-	-	-	22	96	0,57
Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 918	11 984	74,64	3 020	13 294	78,48
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	22	89	0,55	32	142	0,84
Pozostałe	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-07-12 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	5	- 100 000 USD	2023-07-12	- 100 000 USD	2023-07-12	2023-07-12
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-07-12 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	84	- 1 600 000 USD	2023-07-12	- 1 600 000 USD	2023-07-12	2023-07-12
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (tys.)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Kontrakt Forward USD/PLN 2023-01-05 (krótka)	Krótka	Kontrakty walutowe	Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym	142	- 2 000 000 USD	2023-01-05	- 2 000 000 USD	2023-01-05	2023-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									

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

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2023 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2022 roku Fundusz nie posiadał tego typu zobowiązań.

Nota nr 8. – Kredyty i pożyczki pieniężne

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwca 2023 roku Fundusz nie posiadał kredytów i pożyczek pieniężnych.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2022 roku Fundusz nie posiadał kredytów i pożyczek pieniężnych

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2023-06-30		2022-12-31	
	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)	Wartość w walucie (w tys.)	Wartość w wal. sprawozdania (w tys.)
I. Aktywa		16 053	-	16 939
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		362		549
PLN	346	346	493	493
EUR	-	1	-	-
CHF	3	15	-	-
USD	-	-	13	56
NOK	-	-	-	-
DKK	-	-	-	-
2. Należności		3		
PLN	3	3	-	-
USD	-	-	22	96
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back		-		-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		15 246		15 675
USD	2 918	11 984	3 020	13 294
EUR	354	1 574	255	1 197
CHF	111	507	98	467
PLN	104	104	428	428
DKK	1 802	1 077	-	-
NOK	-	-	647	289
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		442		618
PLN	353	353	476	476
USD	22	89	32	142
6. Pozostałe aktywa		-	-	-
II. Zobowiązania		833		947
PLN	833	833	479	479
USD	-	-	87	382
EUR	-	-	18	86

III. Aktywa NETTO		15 220	15 992	15 992
-------------------	--	--------	--------	--------

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 Zrealizow ane	Dodatnie różnice Niezrealizo wane	Ujemne różnice Zrealizow ane	Ujemne różnice Niezrealizo wane	Dodatnie różnice Zrealizow ane	Dodatnie różnice Niezrealizo wane	Ujemne różnice Zrealizow ane	Ujemne różnice Niezrealizo wane	Dodatnie różnice Zrealizow ane	Dodatnie różnice Niezrealizo wane	Ujemne różnice Zrealizow ane	Ujemne różnice Niezrealizo wane
1. Akcje	-	-	-289	-915	1 905	-	-	-345	826	910	-	-
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 odpowiedzialn ością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
12. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
13. Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2023-06-30	2022-12-31
	Kurs w stosunku do PLN	Kurs w stosunku do PLN
USD	4,1066	4,4018
DKK	0,5976	0,6307
NOK	0,3810	0,4461
EUR	4,4503	4,6899
CHF	4,5562	4,7679

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.
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-665	893	-1 408	-3 652	-854	-4 440
Akcje	-665	893	-1 408	-3 652	-854	-4 440
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	686	-175	-442	37	-147	-505
Akcje	-	-122	-	22	-	79
Instrumenty pochodne	686	-53	-442	15	-147	-584
3. Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	21	718	-1 850	-3 615	-1 001	-4 945

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy.

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	320	735
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-
Suma:	320	735

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

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 czerwiec 2023 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.

Na dzień bilansowy, tj. na dzień 31 grudnia 2022 roku Fundusz nie posiadał tego typu kosztów.

INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie dotyczy

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym.

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

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

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

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
SKŁADNIKI LOKAT			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	15 245 592,42 zł	100,17%
2 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	174 844,47 zł	1,15%
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	89 036,46 zł	0,58%
3 poziom hierarchii	akcje nienotowane na aktywnym rynku	178 200,00 zł	1,17%

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	-	-

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

ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp

Metoda aktywów netto

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

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

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

Z uwagi na publiczny charakter Spółki przy wycenie sporządzonej metodą aktywów netto wykorzystywane są jedynie dane obserwowalne. Wartość wyceny zależna jest od wysokości kapitałów własnych przedstawionych przez Spółkę w najbardziej aktualnym sprawozdaniu finansowym.

Metoda skorygowanych aktywów netto

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

Opisaną relację przedstawia poniższe zestawienie.

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

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

- zasad rachunkowości określających sposób księgowania i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów,
- inflacji - w znacznym stopniu wpływającej na wzrost lub spadek wartości rynkowej składników majątkowych.

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

Metoda skorygowanych aktywów netto stosowna jest do wyceny przedsiębiorstw gdy:

- niemożliwe jest zastosowanie metody dochodowej bądź wskaźnikowej
- spółka posiada majątek trwały lub/i obrotowy o znacznej wartości,
- w przypadku których wartość rynkowa posiadanego majątku i/lub zobowiązań odbiega od wartości księgowej majątku.

Wykorzystane dane nieobserwowalne:

- A. informacje dot. posiadanych pakietów wierzytelności (w postaci data tape'ów oraz wyceny pakietów otrzymanych na potrzebę propozycji układowych) – 61,737 mln zł.
- B. informacje dot. podpisanych umów o subpartycypację
- C. informacje dot. prowadzonych rozmów w zakresie układu z wierzycielami w tym w formie propozycji układowych
- D. informacje dot. sytuacji finansowej funduszu (oraz posiadanych pakietów wierzytelności), którego spółka obsługuje pakiety wierzytelności wraz z umowami regulującymi wartość gwarancji płatnej przez funduszu - powyższe informacje pozwalają na obniżenie wartości gwarancji wykazywanej przez Spółkę w zobowiązaniach (w kwocie 22 673 000,00 zł) o kwotę 19,896 mln zł (do kwoty 2,777 mln zł)
- F. Stopa dyskonta posiadanych pakietów wierzytelności (15,50% dla pakietów polskich oraz 14,32% dla pakietów hiszpańskich).

Metoda mnożnikowa

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

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

Najpopularniejszymi wskaźnikami stosowanymi do porównań rynkowych dzielimy na:

Wskaźniki oparte o kapitały własne

- P/E – price earnings ratio - odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do zysków na akcję przez nią osiągniętych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Zysk jest określany jako rozwodniony zysk netto na akcję osiągnięty przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach. Rozwodniony zysk na akcję uwzględnia teoretyczną zamianę instrumentów dających prawa do akcji zwykłych.
- P/S – price to sales ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Ceną akcji spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach.
- P/BV – price to book value ratio – odzwierciedla stosunek ceny akcji spółki do jej wartości księgowej. Ceną spółki porównawczej jest kurs zamknięcia jej akcji na dzień wyceny.

Wskaźniki oparte o wartość przedsiębiorstwa

- EV/EBITDA – enterprise value to earnings before interest taxes depreciation and amortization ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa w stosunku do jej dochodów operacyjnych powiększonych o amortyzację.
- EV/EBIT - enterprise value to earnings before interest and taxes ratio – w odróżnieniu od EV/EBITDA w mianowniku tego wskaźnika nie dodaje się wartości amortyzacji. Stosuje się go gdy wydatki amortyzacyjne są nieistotnie niskie, np. w firmach które nie są kapitałochłonne.
- EV/S – enterprise value to sales ratio – odzwierciedla wartość przedsiębiorstwa do przychodów ze sprzedaży przez nią generowanych. Sprzedaż jest określana jako przychody ze sprzedaży uzyskane przez spółkę w ostatnich czterech pełnych kwartałach
- EV/FCF – enterprise value to free cash flow ratio – porównuje całkowitą wartość przedsiębiorstwa do jej możliwości generowania gotówki. Uwzględnia wygenerowaną gotówkę przedsiębiorstwa w ostatnich czterech pełnych kwartałach.

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

Wartość przedsiębiorstwa = Wskaźnik * Wartość kategorii ekonomicznej, gdzie wskaźnik wyliczany jest jako arytmetyczna bądź harmoniczna średnia wskaźników przedsiębiorstw porównywalnych.

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

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

Wskaźniki oparte o kapitały własne

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

Wskaźniki oparte o wartość firmy

Wartość firmy (EV) wyliczana jest jako:

EV = kapitalizacja spółki + wartość jej zadłużenia - gotówka

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

Metodą ceny transakcyjnej

Lokata Funduszu w akcje spółki Solution SCA S.A. wyceniana jest metodą ceny transakcyjnej z uwzględnieniem dyskonta. Bazę wskazania wartości z wyceny stanowi ostatnia cena transakcyjna o znaczącym wolumenie, która następnie może podlegać odpisowi określone na bazie deklarowanej zmiany sytuacji spółki pod względem m.in. finansów, sił konkurencyjnych oraz otoczenia od momentu ostatniej transakcji. Wyżej opisany model klasyfikowany jest na 3 poziomie hierarchii wartości godziwej.

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

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:

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

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
Stan na początek okresu*	218
Zwiększenia, w tym:	0
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	-
Zmniejszenia, w tym:	-40
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-40
Stan na koniec okresu	178
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Wynik z operacji	-40

* 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)*
akcje nienotowane na aktywnym rynku	-40	-178

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

Dana wejściowa	Opisowa prezentacja wrażliwości
dyskonto od ceny transakcyjnej	Na podstawie informacji przekazywanych przez Spółkę dokonywana jest analiza ankietowa w której zdefiniowane są poziomowy 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.

Głównymi czynnikami wpływającym na wartość wyceny udziałów Kancelarii Medius są:

A. Wyniki finansowe spółki - w przypadku wzrostu wartości kapitałów własnych spółki wartość wyceny ulegnie wzrostowi

B. Odzyski z posiadanych pakietów wierzytelności - wraz ze wzrostem odzysków wartość wycena ulegnie wzrostowi

C. Stopa dyskonta pakietów wierzytelności - wraz ze wzrostem stopy dyskonta wartość wyceny ulegnie spadkowi

D. Kurs euro - wraz ze wzrostem kursu euro wartość wyceny ulegnie wzrostowi (z uwagi na posiadane hiszpańskie pakiety wierzytelności)

E. Założenia zawarte w propozycjach układowych otrzymanych od Zarządzającego. Zgodnie z informacjami od spółki oraz wierzycielki prawdopodobieństwo układu jest bardzo wysokie dlatego wyceniający ustanowił prawdopodobieństwo realizacji układu na 90%. Drugi scenariusz o wadze 10% zakłada upadłość spółki. W przypadku realizacji układu Doradca oszacowuje wartość pakietów (wartości pakietów jedynie szacowanych przez MGW) wierzytelności na kwotę 62,411 mln zł oraz wartość gwarancji na kwotę 2,3 mln zł. W przypadku upadłości spółki wartość pakietów wynosi 55,674 mln zł, a wartość gwarancji 7,2 mln zł. Obydwa scenariusze oszacowują wartość spółki na 0,00 zł.

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

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

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

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

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

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

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

5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Nie istnieje niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt. W dniu 24 lutego 2022 roku nastąpiła zbrojna napaść w Rosji na Ukrainę. Wpływ sytuacji społeczno-gospodarczej został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Powyższa sytuacja nie powoduje zagrożenia kontynuacji działania Funduszu.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

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

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

Istotnym czynnikiem mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu są również znaczące zmiany w otoczeniu społeczno-gospodarczym. W wyniku zerwania zawieszenia broni i kontynuacji konfliktu zbrojnego na terytorium Ukrainy, obserwujemy wzrost ryzyka politycznego w regionie oraz globalnie, a także wiążące się z nim negatywne oddziaływanie ekonomiczne. Obecnie możemy zauważyć znaczące wahania polskiego złotego oraz osłabienie kursu waluty krajowej w stosunku do głównych walut EUR oraz USD, ponadto wystąpił nowy element ryzyka odnośnie decyzji podejmowanych ze strony inwestorów portfelowych łącznie ze wstrzymaniem niektórych decyzji inwestycyjnych ze strony zagranicznych kontrahentów. Skutki wynikające z napływu osób przybywających do Polski mają zarówno pozytywny, jak i negatywny wpływ na polską gospodarkę. Wzrost wydatków związany z napływem do Polski uchodźców z Ukrainy może w krótkim okresie wpłynąć pozytywnie na dynamikę wzrostu gospodarczego. Jednak w dłuższym horyzoncie istotniejszy wpływ będą miały zaburzenia w handlu zagranicznym, podwyższona zmienność cen surowców energetycznych oraz żywności na rynkach światowych, co wpływa negatywnie na poziom inflacji. Pozytywnym czynnikiem jest także stosunkowo mały udział polskich firm w wymianie handlowej z krajami bezpośrednio zaangażowanymi w konflikt. Nałożone na Rosję i Białoruś sankcje gospodarcze i idące za tym załamanie wymiany handlowej w dłuższej perspektywie powinny mieć większy negatywny na zachodnie przedsiębiorstwa (ze względu na skalę wymiany czy ulokowanie zakładów produkcyjnych na terenie Rosji). Ze względu na dynamikę zdarzeń Towarzystwo nie jest w stanie ocenić skali tego wpływu na datę sporządzenia sprawozdania finansowego za 2022 rok. Jednocześnie Towarzystwo jest świadome, iż skutki tego konfliktu z pewnością będą miały wpływ na gospodarkę Polski i Europy, zarówno w horyzoncie krótko, jak i długoterminowym, a tym samym mogą mieć również wpływ na wyniki finansowe Funduszu. 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 CO₂). 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 brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju:

Decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny, istotny lub prawdopodobnie istotny wpływ na czynniki ESG. Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju, wskazane powyżej.

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.

Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju.

Fundusz jest produktem finansowym promującym aspekty środowiskowe, o którym mowa w art. 8 SFDR, jego celem nie są zrównoważone inwestycje. Fundusz promuje aspekty środowiskowe polegające na zrównoważonym wykorzystywaniu i ochronie zasobów, przejściu na gospodarkę o obiegu zamkniętym oraz zapobieganiu zanieczyszczeniu i jego kontroli, a w szczególności stosuje kryterium ESG. Promowanie aspektu środowiskowego przez Fundusz realizowane jest m.in. poprzez ocenę Emitenta pod względem spełniania kryteriów ESG (badanie ratingu ESG Emitenta, zewnętrzne analizy i dane, stosowanie limitów inwestycyjnych) oraz stosowanie wykluczeń inwestycyjnych, tj. wyłączenie możliwości nabywania instrumentów udziałowych Emitentów działających w sektorach, np. produkcji papierosów, produkcji alkoholu, wydobywania węgla, wydobywania ropy naftowej lub gazu.

Fundusz inwestuje od 50% (pięćdziesiąt procent) do 100% (sto procent) aktywów Funduszu w instrumenty emitowane przez spółki, których działalność związana jest z technologiami i innowacjami w obszarze ekologii wywierającymi pozytywny wpływ na środowisko naturalne lub społeczność, których działalność związana jest z technologiami i innowacjami w obszarze ekologii wywierającymi pozytywny wpływ na środowisko naturalne lub społeczność, w szczególności z branż takich jak: energia odnawialna i alternatywna, ekologiczny transport, recykling, gospodarowanie odpadami, zarządzanie zasobami wodnymi, ograniczanie emisji szkodliwych substancji, budownictwo ekologiczne. Fundusz dokonuje inwestycji w aktywa bazowe bezpośrednio.

Towarzystwo, podejmując decyzje inwestycyjne w odniesieniu do Funduszu ocenia Emitentów również pod kątem dobrych praktyk w zakresie zarządzania. Towarzystwo w procesie inwestycyjnym oczekuje od Emitentów przejrzystości co do czynników ESG, które są istotne dla oceny ich działalności zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania, jak i zdolności spełnienia standardów sprawozdawczych pozwalających na możliwość oceny czynników ESG przez wszystkich interesariuszy związanych z działalnością Emitenta zgodnie ze stosowaną w Towarzystwie polityką aktywnego zaangażowania.

Integracja czynników ESG przebiega poprzez przeprowadzenie selekcji i analizy w drodze identyfikacji istotnych czynników ESG na poziomie konkretnego Emitenta, ocenie działalności Emitenta pod względem potencjalnego wpływu na realizowanie kryteriów ESG oraz powiązanie tych czynników ze strategią biznesową Emitenta, a także analizie ich wpływu na dalszą działalność i wyniki finansowe Emitenta, włączenie analizy, o której mowa powyżej, w proces oceny inwestycyjnej lokaty oraz możliwość jej wkomponowania (spójności) w strukturę portfela inwestycyjnego.

Towarzystwo korzysta z ratingów ESG opracowywanych przez wiodących dostawców takich usług (np. MSCI) i dostępnych na platformach informacyjnych (np. Bloomberg), lub ratingów ESG dostarczanych przez inne uznane instytucje badawcze/ratingowe, charakteryzujących się poziomem odpowiadającym właściwemu poziomowi ratingu opracowanego przez wiodących dostawców takich usług. W przypadku braku źródeł, o których mowa powyżej, Towarzystwo może korzystać z analiz własnych Towarzystwa, analiz lub danych dostarczanych przez podmioty zewnętrzne lub innych dostępnych informacji i danych, w tym w szczególności ustaleń prowadzonych w oparciu o międzynarodowe wytyczne i standardy, informacje zawarte w dokumentach związanych z emisją instrumentów finansowych, komunikatach, raportach bieżących lub okresowych, sprawozdaniach zawierających informacje niefinansowe, lub innych informacji dostępnych publicznie, w tym publikowanych za pośrednictwem serwisów informacyjnych, których jakość, rzetelność, wiarygodność są porównywalne z poziomem ratingu opracowanego przez MSCI.

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

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

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

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

2. Informacje o zmianach regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością

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

3. Aktualny profil ryzyka

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

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

4. Systemy zarządzania ryzykiem stosowane przez Towarzystwo

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

5. Zmiany maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI

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

6. Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 99,438%, natomiast obliczona metodą brutto wynosiła 141,311%.