

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO 30 CZERWCA 2022 ROKU**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 11 658 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 1 627 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Warszawa, 29 sierpnia 2022 r.

Podpis osoby reprezentującej podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Piotr Włodarczyk**

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

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

**Jarosław Wikaliński**

Prezes Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.

**Katarzyna Westfeld**

Członek Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.

**Paweł Jackowski**

Członek Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.

**Tomasz Mrysz**

Członek Zarządu  
IPOPEMA TFI S.A.

## WPROWADZENIE

### 1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Fundusz działa pod nazwą IPOPEMA Global Profit Absolute Return Plus Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. 2022 poz. 1523 z późniejszymi zmianami).

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

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Celem Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz realizuje swój cel inwestycyjny w ramach aktywnego zarządzania poprzez inwestowanie od 0% do 100% Aktywów Funduszu w proporcji zależnej od oceny perspektyw rynku danej kategorii lokat, w każdą z poszczególnych kategorii lokat wymienionych w art. 25 ust. 1 statutu, z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z Ustawy i Statutu. Fundusz lokując Aktywa Funduszu dąży do osiągnięcia dodatnich stóp zwrotu w skali roku, niezależnie od bieżącej koniunktury na rynkach finansowych (polityka bezwzględnej stopy zwrotu, ang. absolute return). Fundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych zasad dywersyfikacji kategorii lokat oraz dużą zmiennością składników lokat posiadanych w portfelu. Fundusz będzie lokować Aktywa Funduszu zarówno w lokaty denominowane w walucie polskiej, jak i w lokaty denominowane w walutach obcych zarówno na rynku polskim, jak i na rynkach zagranicznych. Towarzystwo nie wyklucza, że lokaty Funduszu mogą średnio- lub długoterminowo koncentrować się w szczególności na kategoriach lokat, których cena zależna jest od poziomu stóp procentowych (zarówno w Polsce, jak i na rynkach zagranicznych) lub od poziomu kursów walut. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Inwestowanie w Certyfikaty Inwestycyjne wiąże się z podwyższonym stopniem ryzyka ze względu na potencjalną możliwość inwestowania Aktywów Funduszu w szeroki katalog lokat.

Fundusz działa w imieniu własnym i na własną rzecz.

Zasady dywersyfikacji lokat Funduszu:

- 1) Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu, z zastrzeżeniem pkt 2.
- 2) Ograniczeń, o których mowa w pkt 1, nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa członkowskie, państwa należące do OECD oraz międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska, przynajmniej jedno z państw członkowskich lub państw należących do OECD.
- 3) Waluta obca jednego państwa nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 4) Euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 5) Listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 15% wartości Aktywów Funduszu.
- 6) Fundusz utrzymuje w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.

- 7) Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 8) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach, pożyczki i kredyty, w łącznej wysokości nie przekraczającej 25% wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zaciągania tych pożyczek i kredytów.
- 9) Fundusz może lokować nie więcej niż 30% wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą, przy czym certyfikaty inwestycyjne innego funduszu inwestycyjnego zamkniętego zarządzanego przez Towarzystwo nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
- 10) Udziałowe papiery wartościowe emitowane przez spółki niepubliczne nie mogą stanowić więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.
- 11) Łączna wartość dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki publiczne oraz przez spółki niepubliczne nie może stanowić więcej niż 50% wartości aktywów netto Funduszu.
- 12) Łączna wartość dłużnych papierów wartościowych emitowanych przez spółki publiczne oraz przez spółki niepubliczne nie posiadające ratingu nadanego przez jedną z renomowanych agencji ratingowych nie może stanowić więcej niż 25% wartości aktywów netto Funduszu.
- 13) Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednego emitenta będącego spółką publiczną lub spółką niepubliczną nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Funduszu.
- 14) Dłużne papiery wartościowe wyemitowane przez jednego emitenta będącego spółką publiczną lub spółką niepubliczną nie posiadającą ratingu nadanego przez jedną z renomowanych agencji ratingowych nie mogą stanowić łącznie więcej niż 5% wartości Aktywów Funduszu.
- 15) Suma wartości maksymalnego zaangażowania w Instrumenty Pochodne określona w oparciu o art. 34 ust. 16 oraz ust. 28 Statutu zgodnie z metodą stosowaną do obliczania Ekspozycji AFI poprzez przeliczenie każdego takiego instrumentu na równoważną pozycję z tytułu jego Instrumentu Bazowego przy użyciu metody przeliczania określonych w art. 10 Rozporządzenia oraz metod określonych w załączniku I pkt 4-9 i 14 Rozporządzenia nie może przekroczyć 300% wartości Aktywów Netto Funduszu.
- 16) Czynności dokonane z naruszeniem ograniczeń, o których mowa w niniejszym artykule są ważne.
- 17) Z uwzględnieniem pkt 18, Fundusz, w przypadku dokonania czynności, o których mowa w pkt 16, zobowiązany jest do dostosowania, niezwłocznie, stanu swoich aktywów do wymagań określonych w Statucie i Ustawie, uwzględniając należycie interes Uczestników Funduszu.
- 18) Fundusz zobowiązany jest dostosować strukturę portfela inwestycyjnego do wymagań określonych w Ustawie oraz Statucie Funduszu w terminie 12 miesięcy od dnia rejestracji Funduszu.

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

Firma: IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Próżna 9 00-107 Warszawa

Spółka wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000278264 przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 23.04.2007 r.

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

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

Siedzibą Spółki jest Warszawa (00-839) ul. Towarowej 28. Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000314495 z kapitałem zakładowym 5.534.251 zł w pełni opłaconym; NIP 5213503265.

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

Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku. Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2022 roku. W okresie sprawozdawczym nie miało miejsca połączenie Funduszu.

#### **6) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

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

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

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą przy ulicy Obrzeżnej 5/8p, 02-691 Warszawa. Podmiot jest wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 244.

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

Fundusz wyemitował 9 serii certyfikatów inwestycyjnych:

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

W okresie sprawozdawczym umorzono 5 157 certyfikatów inwestycyjnych, w poprzednim okresie sprawozdawczym umorzono 18 121 certyfikatów inwestycyjnych. Łącznie do dnia bilansowego umorzono 194 910 certyfikatów inwestycyjnych.

*\*data rejestracji Funduszu w RFI*

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

## 9) Waluta Sprawozdania

Zgodnie z par. 32 pkt 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

## 10) STOSOWANA METODA POMIARU EKSPOZYCJI

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	2022-06-30		2021-12-31		2021-06-30	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	288	62	638	138	335	74
II. Koszty funduszu netto	330	74	923	200	516	113
III. Przychody z lokat netto	-42	-9	-285	-62	-181	-40
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	162	35	908	197	931	205
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 747	-376	-442	-95	376	83
VI. Wynik z operacji	-1 627	-348	183	40	1 126	248
VII. Zobowiązania	1 540	329	1 526	332	4 876	1 079
VIII. Aktywa	13 198	2 820	15 382	3 344	20 769	4 594
IX. Aktywa netto	11 658	2 491	13 856	3 013	15 893	3 516
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych						
	108 347		113 504		122 379	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny						
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	23	122,07	27	129,87	28,73
XII. Wynik z operacji na certyfikat						
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-6,78	1,45	1,61	0,35	9,20	2,02

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30			2021-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	5 728	5 650	42,81%	5 523	6 726	43,74%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	6 661	6 636	50,28 %	7801	8 139	52,91%
Instrumenty pochodne	-	-97	-0,74%	-	3	0,02%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością				-	-	-
Jednostki uczestnictwa				-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą				-	-	-
Wierzytelności				-	-	-
Weksle				-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne				-	-	-
Depozyty				-	-	-
Waluty				-	-	-
Nieruchomości				-	-	-
Statki morskie				-	-	-
Inne				-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>12 389</b>	<b>12 189</b>	<b>92,35%</b>	<b>13 324</b>	<b>14 868</b>	<b>96,67%</b>

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					5 728	5 650	42,81%
ALLEGRO.EU S.A. (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	8 466	Luksemburg	218	202	1,53
ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	18 442	Polska	199	239	1,81
ATAL S.A. (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	7 392	Polska	264	244	1,85
ATM GRUPA S.A. (PLATM000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	46 363	Polska	181	160	1,21
AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 624	Polska	70	137	1,04
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 089	Polska	190	170	1,29
CIECH S.A. (PLCIECH00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 565	Polska	164	171	1,30
CTP NV (NL00150006R6)	Aktywny rynek regulowany	NYSE EURONEXT - EURONEXT AMSTERDAM	2 988	Holandia	237	154	1,17
DINO POLSKA S.A. (PLDINPL00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	799	Polska	236	255	1,93
FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	82 995	Polska	227	227	1,72
FERRO S.A. (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	10 136	Polska	182	288	2,18
GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	222	Polska	72	135	1,02
GRUPA LOTOS S.A. (PLLOTOS00025)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5 073	Polska	322	348	2,64
HUUUGE, INC. (US44853H1086)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 616	Stany Zjednoczone	58	29	0,22
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	648	Polska	288	259	1,96
KRUK S.A. (PLKRK0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 101	Polska	255	264	2,00
LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	922	Polska	90	91	0,69
LPP S.A. (PLPPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	5	Polska	49	45	0,34



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MBANK S.A. (PLBRE000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	552	Polska	144	124	0,94
NEUCA S.A. (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	195	Polska	148	157	1,19
PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 227	Polska	176	274	2,08
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. (PLPKO000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	6 136	Polska	196	172	1,30
SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 806	Polska	122	252	1,91
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	4 968	Polska	225	178	1,35
STALEXPORT AUTOSTRADY S.A. (PLSTLEX00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	68 546	Polska	199	208	1,58
STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	527	Polska	163	140	1,06
STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	15 340	Polska	354	225	1,70
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 254	Polska	217	160	1,21
VERCOM S.A. (PLVRM000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 530	Polska	69	58	0,44
WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 250	Polska	132	130	0,98
WIZZ AIR HOLDINGS PLC (JE00BN574F90)	Aktywny rynek regulowany	LONDON STOCK EXCHANGE	1 609	Jersey	281	154	1,17
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
Suma:					5 728	5 650	42,81%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									1 455	1 527	11,57%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku									600	607	4,60%
ROBYG S.A. SERIA PA (PLROBYG00255)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2023-03-29	WIBOR 6M + 2,7%	1 000	600	600	607	4,60%
Nienotowane na aktywnym rynku									855	920	6,97%
REPUBLIC OF CROATIA 5,5 2023/04/04 (XS0908769887)**	Nienotowana na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	REPUBLIKA CHORWACJI	Chorwacja	2023-04-04	5,50%	1 000	200	855	920	6,97%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									5 206	5 109	38,71%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Notowane na aktywnym rynku									3 560	3 515	26,63%
ALIOR BANK S.A. SERIA K (PLALIOR00219)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ALIOR BANK S.A.	Polska	2025-10-20	WIBOR 6M + 2,7%	1 000	300	304	303	2,30%
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 2/2021 (PLO017000061)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2025-11-10	WIBOR 6M + 4,4%	10 000	60	600	609	4,61%
WZ0524 (PL0000110615)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2024-05-25	WIBOR 6M + 0%	1 000	900	886	894	6,77%
WZ0528 (PL0000110383)	Aktywny rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	Polska	2028-05-25	WIBOR 6M + 0%	1 000	1 800	1 770	1 709	12,95%
Nienotowane na aktywnym rynku									1 646	1 594	12,08%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. 2.375 2027/07/05 (XS1577960203)**	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	Polska	2027-07-05	2,375%	1 000	100	449	402	3,05%
ALIOR BANK S.A. SERIA F (PLALIOR00094)*	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	Polska	2024-09-26	WIBOR 6M + 3,14%	1 000	200	207	205	1,55%

IPOPEMA GLOBAL PROFIT ABSOLUTE RETURN PLUS FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA W (PLBIG0000461)*	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2029-01-30	WIBOR 6M + 2,3%	500 000	1	490	486	3,68%
FAMUR S.A. SERIA B (PLFAMUR00053)*	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	FAMUR S.A.	Polska	2024-06-27	WIBOR 6M + 2,6%	1 000	300	300	298	2,26%
KRUK S.A. SERIA AL2 (PLO163600029)*	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	WIBOR 3M + 3,2%	1 000	200	200	203	1,54%
<b>Suma:</b>									<b>6 661</b>	<b>6 636</b>	<b>50,28%</b>

(\*) Obligacje są notowane na aktywnym rynku regulowanym, lecz ze względu na znacząco niski wolumen obrotu przed dniem bilansowym dokonano oszacowania ich wartości godziwej na dzień bilansowy przy użyciu modelu wyceny

(\*\*) Obligacje są notowane na aktywnym rynku, lecz ze względu na znacząco niski wolumen obrotu przed dniem bilansowym dokonano oszacowania ich wartości godziwej na dzień bilansowy przy zastosowaniu ceny Bloomberg Generic Price.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	<b>-97</b>	<b>0,74%</b>
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-97	-0,74%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-10-05 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A	Polska	Waluta: USD	215 000	-	-79	-0,60%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-07-06 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALIOR BANK S.A.	Polska	Waluta: EUR	180 000	-	-14	-0,11%
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2022-07-07 (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	MBANK S.A.	Polska	Waluta: GBP	55 000	-	-4	-0,03%
<b>Suma:</b>							-	<b>-97</b>	<b>0,74%</b>

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>					
	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			2 656	2 603	19,72%
	Obligacje	2 700	2 656	2 603	19,72%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>			<b>2 656</b>	<b>2 603</b>	<b>19,72%</b>

<b>BILANS</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>13 198</b>	<b>15 382</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	497	415
2) Należności	415	96
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back	0	0
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	9 772	11 390
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	2 514	3 481
6) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 540</b>	<b>1 526</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>11 658</b>	<b>13 856</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>9 963</b>	<b>10 534</b>
1) Kapitał wpłacony w tym, certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	30 413	30 413
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-20 450	-19 879
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>1 954</b>	<b>1 834</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-680	-638
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 634	2 472
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-259</b>	<b>1 488</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>11 658</b>	<b>13 856</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>108 347</b>	<b>113 504</b>
IPGPA00012	108 347	113 504
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>107,60</b>	<b>122,07</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	122,07
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>108 347</b>	<b>113 504</b>
IPGPA00012	108 347	113 504
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	122,07

<b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>	<b>od 2021-01-01 do 2021-12-31</b>	<b>od 2021-01-01 do 2021-06-30</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>288</b>	<b>638</b>	<b>395</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	108	273	175
Przychody odsetkowe	156	365	220
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	24	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>330</b>	<b>923</b>	<b>576</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	189	608	376
- stała część wynagrodzenia	189	465	233
- zmienna część wynagrodzenia	-	143	143
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	35	69	35
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	37	74	38
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	51	69	40
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	4	2	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	0	-
Koszty odsetkowe	8	71	68
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	7	30	19
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>330</b>	<b>923</b>	<b>576</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-42</b>	<b>-285</b>	<b>-181</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 585</b>	<b>468</b>	<b>1 307</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	162	908	931
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 747	-440	376
- z tytułu różnic kursowych	67	56	-83
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-1 627</b>	<b>183</b>	<b>1 126</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-15,02	1,61	9,20
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny			
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-15,02	1,61	9,20

<b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>		<b>od 2021-01-01 do 2021-12-31</b>	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		13 856		15 933
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		-1 627		183
a) przychody z lokat netto		-42		-285
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		162		908
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 747		-440
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-1 627		183
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem)		-571		-2 260
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)		-		-
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-571		-2 260
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-2 198		-2 077
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		11 658		13 856
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		12 808		15 865
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		-		-
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie		-		-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		-		-
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		-		-
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		5 157		18 121
Saldo zmian		-5 157		-18 121
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		303 257		303 257
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		194 910		189 753
Saldo zmian		108 347		113 504
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		108 347		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				113 504
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	122,07	2021-12-31	121,05	2020-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	2022-06-30	122,07	2021-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	-23,90	-	0,84	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	2022-06-30	121,77	2021-11-30
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	119,57	2021-01-31	132,39	2021-08-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	2022-06-30	122,07	2021-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	107,60	-	122,07	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>		<b>5,20%</b>		<b>5,82%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,97%		3,83%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Oplaty dla depozytariusza		0,55%		0,44%
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu		0,58%		0,48%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,80%		0,43%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

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

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

<b>RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-06-30</b>	<b>od 2021-01-01 do 2021-12-31</b>	<b>od 2021-01-01 do 2021-06-30</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>1 309</b>	<b>2 196</b>	<b>1 729</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>24 610</b>	<b>330 870</b>	<b>186 941</b>
Z tytułu posiadanych lokat	315	509	287
Z tytułu zbycia składników lokat	24 187	330 359	186 653
Pozostałe	108	2	1
<b>II. Wydatki</b>	<b>23 301</b>	<b>328 674</b>	<b>185 212</b>
Z tytułu posiadanych lokat	-	48	-
Z tytułu nabycia składników lokat	22 863	327 551	184 587
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	196	816	487
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	48	75	42
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	81	43
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	33	69	34
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	-	2	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	125	32	19
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-1 227</b>	<b>-2 019</b>	<b>-1 474</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>1 227</b>	<b>2 019</b>	<b>1 474</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 227	2 019	1 474
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>27</b>	<b>-48</b>	<b>1</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>82</b>	<b>177</b>	<b>255</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>415</b>	<b>238</b>	<b>238</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>497</b>	<b>415</b>	<b>493</b>



## 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 jednostek.
4. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt 3.
5. Nabyte składniki lokat 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.
8. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi 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”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
10. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, 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 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, o którym mowa w pkt 3.1.1., dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.
  - 3.2. wartość dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym wyznacza się w skorygowanej cenie nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 3.3. 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 nieróżniące się istotnie papieru wartościowego, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

- 3.4. 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.
- 3.5. 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.
- 3.6. 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
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Fundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
5. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, z uwzględnieniem wszelkich istotnych zmian wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego w okresie jego obowiązywania.
6. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
7. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
8. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
9. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Funduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
10. 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. 2021 r. poz. 217 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 2022 roku do 30 czerwca 2022 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.

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021r. Zmiany wprowadzone ww. Rozporządzeniem polegały na:

- (a) odejściu od metody wyceny instrumentów dłużnych wg. skorygowanej ceny nabycia jako podstawowej metody wyceny instrumentów dłużnych na rzecz metody uwzględniającej ryzyka rynkowe emitenta,
- (b) zastosowaniu pojęcia wartości godziwej co do zasady zgodnego z regulacjami MSSF 13 do wyceny instrumentów stanowiących składniki lokat funduszy inwestycyjnych,
- (c) zastosowaniu trzech stopni hierarchii wartości godziwej do wyceny instrumentów stanowiących składniki lokat funduszy inwestycyjnych.

Zgodnie z par 2 ust 3 rozporządzenia zmieniającego ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z dnia 18 grudnia 2020 roku w sprawie szczególnych zasadach rachunkowości funduszy inwestycyjnych, w sprawozdaniach finansowych sporządzanych po raz pierwszy zgodnie z przepisami rozporządzenia zmienianego, nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy. Nie wprowadzano zmian metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego innych niż wynikających ze zmian wyżej wymienionego Rozporządzenia Zmieniającego.

<b>NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Należności</b>	<b>415</b>	<b>96</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	96
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	54	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	12	-
Zabezpieczenie pożyczki	349	-

<b>NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>1540</b>	<b>1 526</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	1 064	491
Z tytułu instrumentów pochodnych	97	3
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	287	943
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	92	89
Pozostałe składniki zobowiązań	-	-

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty		497		415
BNP Paribas Bank Polska S.A.		380		327
EUR	0	0	3	16
GBP	2	13	9	52
HUF	-	-	2	0
PLN	282	282	210	210
USD	19	85	12	49
IPOPEMA SECURITIES S.A.		117		88
PLN	117	117	88	88

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		851		530
EUR	70	329	13	59
GBP	8	43	3	15
HUF	557	7	920	11
PLN	401	401	416	416
USD	16	71	7	29

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2022-06-30	2021-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	497	3,77%	415	2,70%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2701	17,56%
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 322	10,02%	527	3,43%
Dłużne papiery wartościowe	1 322	10,02%	527	3,43%
<b>Suma:</b>	<b>1819</b>	<b>13,79%</b>	<b>3 643</b>	<b>23,68%</b>

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**)(***)	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 121	31,22%	1 963	12,76%
Dłużne papiery wartościowe	4 121	31,22%	1 963	12,76%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	1 192	9,03%	2 948	3,43%
Dłużne papiery wartościowe	1 192	9,03%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>5 313</b>	<b>40,27%</b>	<b>4 911</b>	<b>52,91%</b>

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	7 547	57,18%	8 656	56,27%
Środki na rachunkach bankowych	497	3,77%	415	2,70%
Należności	415	3,14%	96	0,62%
Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 121	31,22%	4 664	71,60%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	2 514	19,05%	3 481	25,07%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	2 603	19,72%	2 221	14,44%
RUMUNIA	-	-	2 221	14,44%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	2 221	14,44%
SKARB PAŃSTWA	2 603	19,72%	1 963	12,76%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 603	19,72%	1 963	12,76%

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2022-06-30			2021-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	556	-	-	3 217	-
EUR	-	556	4,21%	699	3 217	20,91%
Środki na rachunkach bankowych	0	0	0%	3	16	0,10%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	33	154	1,17%	696	3 201	20,81%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	86	402	3,05%	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-

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



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD USD/PLN 2022-10-05 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-79	-215 000,00 USD	2022-10-05	-215 000,00 EUR	2022-10-05	2022-10-05
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-07-06 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-14	-180 000,00 EUR	2022-07-06	-180 000 00 EUR	2022-07-06	2022-07-06
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2022-07-07 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-4	-55 000,00 GBP	2022-07-07	-55 000,00 EUR	2022-07-07	2022-07-07

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-04 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	5	-655 000,00 EUR	2022-01-04	-655 000,00 EUR	2022-01-04	2022-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-04 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	1	-25 000,00 EUR	2022-01-04	-25 000,00 EUR	2022-01-04	2022-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-04 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	0	-8 000,00 EUR	2022-01-04	-8 000,00 EUR	2022-01-04	2022-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD EUR/PLN 2022-01-04 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	0	-10 000,00 EUR	2022-01-04	-10 000,00 EUR	2022-01-04	2022-01-04
Kontrakt Forward Waluta PLN FWD GBP/PLN 2022-01-05 (-)	Krótką	Forward	Sprawne zarządzanie portfelem	-3	-46 000,00 GBP	2022-01-05	-46 000,00 GBP	2022-01-05	2022-01-05

<b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>	<b>2022-06-30</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk	-	-
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>	<b>693</b>	<b>491</b>
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk		-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	693	491
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	<b>370</b>	-

2022-06-30											
NOTA-8 I. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYKORZYSTANYCH PRZEZ FUNDUSZ KREDYTACH I POŻYCZKACH PIENIĘŻNYCH W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2021-12-31											
NOTA-8 I. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYKORZYSTANYCH PRZEZ FUNDUSZ KREDYTACH I POŻYCZKACH PIENIĘŻNYCH W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ ICH WYKORZYSTANIA WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW FUNDUSZU	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia

2022-06-30											
NOTA-8 II. INFORMACJE O UDZIELONYCH PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKACH PIENIĘŻNYCH W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ BILANSOWY WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia			

2021-12-31											
NOTA-8 II. INFORMACJE O UDZIELONYCH PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKACH PIENIĘŻNYCH W KWOCIE STANOWIĄCEJ, NA DZIEŃ BILANSOWY WIĘCEJ NIŻ 1 % WARTOŚCI AKTYWÓW	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia			

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa	-	13 198	-	15 382
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	497	-	415
EUR	-	-	3	16
GBP	2	13	9	52
PLN	399	399	298	298
USD	19	85	12	49
HUF	-	-	2	0
2) Należności	-	415	-	96
PLN	415	415	96	96
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	-	9 772	-	11 390
EUR	33	154	109	500
GBP	28	154	36	196
HUF	-	-	11 569	144
PLN	5 343	5 343	5 886	5 886
-dłużne papiery wartościowe	-	4 121	-	4 664
EUR	-	-	587	2 701
PLN	4 121	4 121	1 963	1 963
USD	-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	-	2 514	-	3 481
EUR	-	-	2	7
USD	-	-	-	-
PLN	-	-	-	-
-dłużne papiery wartościowe	-	1 192	-	3 474
PLN	1 192	1 192	3 474	3 474
EUR	86	402	-	-
USD	205	920	-	-
7) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania	-	1540	1 526	1 526
EUR	-	-	-	-
GBP	-	-	-	-
PLN	1540	1540	1 526	1 526
USD	-	-	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2022-01-01 do 2022-06-30				od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2021-01-01 do 2021-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	8	-	-	-4			-4	-4	-	-	4	8
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-				-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-				-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-				-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-				-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-				-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	13	71	-	-		61	-79		9	-	-	75
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-				-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-				-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2021-01-01 do 2021-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	123	-1 590	982	-326	806	317
Instrumenty pochodne	27	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	12	-335	-722	-69	2	-320
Prawa do akcji	-	-	-	-17	-	-17
Akcje	84	-1255	1704	-240	804	654
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	39	-157	-74	-114	125	59
Instrumenty pochodne	39	-101	-74	123	40	59
Dłużne papiery wartościowe	-	-56	-	-237	85	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>162</b>	<b>-1747</b>	<b>908</b>	<b>-440</b>	<b>931</b>	<b>376</b>

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

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

NOTA 10  IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
– zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

NOTA 10  V. 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,	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
I. Wypłata dochodu z przychodów z lokat	-	-	-
I. Wypłata dochodu ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-	-
– transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
W tym pozostałe składniki kosztów	-	-	-

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	189	465	233
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	143	143
<b>Suma:</b>	<b>189</b>	<b>608</b>	<b>376</b>

NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.



## 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 inne znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

Hierarchia	Typ instrumentu	Wartość składnika lokat	Udział % WAN
<b>SKŁADNIKI LOKAT</b>			
1 poziom hierarchii	akcje notowane na aktywnym rynku	5 650 398,70 zł	48,47%
1 poziom hierarchii	obligacje	5 443 363,88 zł	45,57%
1 poziom hierarchii	zobowiązania z tyt. papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	370 008 zł	3,17%
2 poziom hierarchii	obligacje	1 192 319,33 zł	9,98%
2 poziom hierarchii	kontrakty walutowe	- 97 527,77 zł	-0,84%

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:

Przyjęcie zmienionej metody ustalania wartości godziwej (przeniesienie między poziomami hierarchii wartości godziwej) odbywa się w następujących przypadkach:

- gdy instrument finansowy nabyty bezpośrednio po transakcji nie jest wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym, a z czasem pojawia się możliwość wyceny według danych z odpowiedniego rynku aktywnego;
- gdy instrument finansowy dopuszczony do obrotu na danym rynku nie ma odpowiednio dużego obrotu na tym rynku (rynek zostaje zaklasyfikowany jako nieaktywny dla danego instrumentu) i

nie ma możliwości wykorzystania innych danych rynkowych poziomu 1 hierarchii wartości godziwej. W takim przypadku do wyceny stosowany jest model z wykorzystaniem odpowiednich danych rynkowych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

- c) gdy instrument finansowy wyceniany według modelu bazującego na danych innych niż rynkowe (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) zostaje wprowadzony do obrotu na rynku aktywnym;

Wycena w wartości godziwej jest oszacowaniem wartości instrumentu, przy wykorzystaniu danych (na odpowiednim poziomie hierarchii ustalania wartości godziwej). Poziom 1 charakteryzuje się najlepszym odzwierciedleniem sytuacji rynkowej i wycena taka jest nacechowana najniższym ryzykiem. Wycena na poziomie 2 (z zastosowaniem odpowiedniego modelu z wykorzystaniem znacząco istotnych obserwowalnych danych rynkowych) oznacza oszacowanie wartości, po których transakcje odbywałyby się, jednakże ryzyko niemożliwości ich zawarcie lub dodatkowe koszty są wyższe niż na aktywnym rynku. Wycena na poziomie 3 cechuje się zwiększonym poziomem ryzyka braku możliwości zawarcia transakcji na danych warunkach.

W Funduszu w okresie sprawozdawczym wystąpiły przypadki, gdy wycena instrumentu ulegała zmianie, w sensie: zastosowania wartości godziwej poziomu 2 wobec wcześniejszego stosowania wyceny w wartości godziwej klasyfikowanej do poziomu 1 lub zmiana odwrotna – w przypadkach opisanych powyżej. Dotyczyło to instrumentów (wartość w dacie bilansowej):

PRZENIESIENIA POMIĘDZY POZIOMEM 1 A POZIOMEM 2 HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	Kwota w tys. zł przeniesień z Poziomu 1 na 2	Kwota w tys. zł przeniesień z Poziomu 2 na 1
dłużne papiery wartościowe	402	1 518

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

Do oszacowania wartości ww. instrumentów dłużnych zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie:

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

**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:**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie dotyczy.

- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie

zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia:

Nie dotyczy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

W trakcie 2022 roku i na dzień 30 czerwca 2022 roku w Funduszu nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Wpływ skutków pandemii covid-19 został odpowiednio uwzględniony w wycenie lokat Funduszu na dzień bilansowy. Obecnie zagrożenie związane z wirusem covid-19 jest na niskim poziomie, czego przejawem było zniesienie stanu epidemii od 16 maja 2022 r. Nie można jednak wykluczyć pogorszenia się sytuacji w kolejnych miesiącach roku w wyniku ewentualnego pojawienia się nowych mutacji koronawirusa. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Funduszu, uwzględniając poprawę sytuacji epidemiologiczną w Polsce i na świecie, należy oczekiwać regulowania sytuacji na rynkach finansowych i większej stabilizacji wyników funduszu.

Zdarzeniem mogącym mieć wpływ na sytuację finansową Funduszu może mieć zbrojna napaść w dniu 24 lutego 2022 Rosji na Ukrainę. Zdecydowana większość spółek będących w portfelu Funduszu nie prowadzi bezpośredniej działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy. Pośrednio spółki te mogą jednak odczuć skutki wojny w Ukrainie, czy też sankcji nałożonych na Rosję i Białoruś przez inne kraje, czy organizacje gospodarcze, chociażby poprzez znaczny wzrost cen wielu surowców wykorzystywanych do produkcji. W chwili obecnej ciężko jest wiarygodnie oszacować negatywny wpływ powyższych czynników na prowadzone przez spółki portfelowe biznesy, bowiem zależy to od wielu czynników, z których najważniejszy jest dalszy rozwój sytuacji w Ukrainie. Można jednak powiedzieć, że obecnie negatywny impakt tychże zdarzeń jest niewielki i w sposób istotny nie wpływa na działalność tych spółek. Dodatkowo kilka spółek będących w portfelu Funduszu prowadziło lub obecnie ma w zawieszeniu, pewną część swojej działalności na terytorium Ukrainy, Rosji czy też Białorusi. Są to np. przedstawicielstwa handlowe, czy też w niewielkiej części zakłady produkcyjne. Spółki portfelowe również czasem kupują w wymienionych wyżej krajach jakąś część potrzebnych im surowców.

Można jednak powiedzieć, że skala operacji w Ukrainie, Rosji czy Białorusi jest w przypadku tych spółek niewielka. Oczywiście jest, że będzie to miało negatywny wpływ na sytuację finansową tychże podmiotów, jednak nie będzie on materialny. Podsumowując można powiedzieć, że wpływ wojny w Ukrainie ma negatywny wpływ na spółki portfelowe funduszu, jednak biorąc pod uwagę dywersyfikację lokat oraz ich pojedyncze zaangażowanie nie powinien on być na chwilę dzisiejszą istotny. Powyższa sytuacja nie stwarza zagrożenia dla kontynuacji działalności Funduszu.

Inwestycje w ramach portfela inwestycyjnego Funduszu nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej, określanych zgodnie z treścią Rozporządzenia 2020/852 oraz aktów delegowanych do tego rozporządzenia.

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

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

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

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

W I. półroczu 2022 r. nie dokonano w Towarzystwie zmian regulacji wewnętrznych dotyczących zarządzania płynnością.

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

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

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na ponoszone ryzyko cena akcji ze względu na inwestycje w instrumenty udziałowe oraz ryzyko stopy procentowej na skutek inwestowania w instrumenty dłużne. Ryzyko to obejmuje również ryzyko walutowe;
- ryzyko kredytowe - ze względu na strategię inwestycyjną obejmującą inwestycje w obligacje korporacyjne.

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

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

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

W I. półroczu 2022 r. nie było zmian maksymalnego poziomu dźwigni finansowej AFI.

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

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 107,423%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 118,20%.