



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku w kwocie 53 106 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 62 685 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -5 878 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -12 323 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku, który wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę -2 223 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Członek Zarządu

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Multistrategy FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 08 grudnia 2015 roku pod numerem RFI 1266
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFI/II/4034/45/21/U/15/50-5/AS z dnia 08 października 2015 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 08 grudnia 2015 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 08 grudnia 2015 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.
Rynek wyceny:	Certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Multistrategy FIZ notowane są na rynku głównym GPW w Warszawie, pod numerem ISIN PLQMFIZ00016.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym instrumenty udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości aktywów Funduszu,
2. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. Depozyty - od 0% do 50% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma:	Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy:	Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS:	0000288126
Data wpisu:	10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje okres od 01.01.2022 roku do 30.06.2022 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2022 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2021 roku do 31.12.2021 roku oraz od 01.01.2021 roku do 30.06.2021 roku.

Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – agresja Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Wybuch wojny doprowadził do spadku wartości akcji i złotego oraz wzrostu cen surowców, w tym ropy, złota i zbóż.

Pomimo gwałtownej reakcji rynków, uczestnicy funduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się od dnia rozpoczęcia inwazji Rosji na Ukrainę. Nadal trwają walki na terenie prawie całego kraju.

Konflikt może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe).

W wariantach bazowych jej wpływ na sytuację funduszu powinien być jednak umiarkowany. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania konfliktu zbrojnego i jego wpływu na wyniki funduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez fundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

Mazars Audit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje publiczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 6 do 27 listopada 2015 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 47 094 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 30 listopada 2015 roku. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.
3. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 6 do 27 stycznia 2016 roku. W dniu 8 lutego 2016 roku przydzielono 33 114 szt. certyfikatów serii 002. W dniu 3 marca 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 002 zostały wprowadzone do obrotu.
4. Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 10 maja 2016 roku. W dniu 13 maja 2016 roku przydzielono 54 015 szt. certyfikatów serii 003. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.
5. Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 czerwca do 29 lipca 2016 roku. W dniu 1 sierpnia 2016 roku przydzielono 28 930 szt. certyfikatów serii 004. W dniu 12 sierpnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 004 zostały wprowadzone do obrotu.
6. Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 października do 10 listopada 2016 roku. W dniu 18 listopada 2016 roku przydzielono 104 763 szt. certyfikatów serii 005. W dniu 2 grudnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 005 zostały wprowadzone do obrotu.
7. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 006.
8. Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 1 do 21 grudnia 2016 roku. W dniu 2 stycznia 2017 roku przydzielono 16 534 szt. certyfikatów serii 007. W dniu 24 stycznia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 007 zostały wprowadzone do obrotu.
9. Zapisy na emisję serii 008 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 stycznia do 10 lutego 2017 roku. W dniu 15 lutego 2017 roku przydzielono 38 266 szt. certyfikatów serii 008. W dniu 24 lutego 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 008 zostały wprowadzone do obrotu.
10. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 009.
11. Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 marca do 7 kwietnia 2017 roku. W dniu 11 kwietnia 2017 roku przydzielono 22 277 szt. certyfikatów serii 010. W dniu 28 kwietnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 010 zostały wprowadzone do obrotu.
12. Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 31 maja 2017 roku. W dniu 5 czerwca 2017 roku przydzielono 9 027 szt. certyfikatów serii 011. W dniu 30 czerwca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 011 zostały wprowadzone do obrotu.
13. Zapisy na emisję serii 012 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 czerwca 2017 roku. W dniu 3 lipca 2017 roku przydzielono 5 592 szt. certyfikatów serii 012. W dniu 31 lipca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 012 zostały wprowadzone do obrotu.
14. Zapisy na emisję serii 013 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 lipca 2017 roku. W dniu 3 sierpnia 2017 roku przydzielono 10 334 szt. certyfikatów serii 013. W dniu 31 sierpnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 013 zostały wprowadzone do obrotu.
15. Zapisy na emisję serii 014 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2017 roku. W dniu 6 września 2017 roku przydzielono 10 413 szt. certyfikatów serii 014. W dniu 29 września 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 014 zostały wprowadzone do obrotu.
16. Zapisy na emisję serii 015 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 27 października 2017 roku. W dniu 2 listopada 2017 roku przydzielono 9 844 szt. certyfikatów serii 015. W dniu 30 listopada 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 015 zostały wprowadzone do obrotu.
17. Zapisy na emisję certyfikatów serii 016, trwały od 7 do 29 listopada 2017 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
18. Zapisy na emisję serii 017 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 30 stycznia 2018 roku. W dniu 2 lutego 2018 roku przydzielono 5184 szt. certyfikatów serii 017. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.
19. Zapisy na emisję serii 018 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 29 marca 2018 roku. W dniu 4 kwietnia 2018 roku przydzielono 7996 szt. certyfikatów serii 018. W dniu 30 kwietnia 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 018 zostały wprowadzone do obrotu.
20. Zapisy na emisję serii 019 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 kwietnia do 25 maja 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
21. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 020.
22. Zapisy na emisję serii 021 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 28 czerwca 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
23. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 022.
24. Zapisy na emisję serii 023 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2018 roku. W dniu 3 września 2018 roku przydzielono 574 szt. certyfikatów serii 023. W dniu 27 września 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 023 zostały wprowadzone do obrotu.
24. Zapisy na emisję serii 024 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 27 września 2018 roku. Emisja jednak nie doszła do skutku z uwagi na brak złożonych zapisów.
25. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 025.
26. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych o numerach od 026 do 034 będą certyfikaty w liczbie nie mniej niż 375 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych nie może być niższa niż 500 000 zł i nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
27. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE**Sporządzone na dzień 30.06.2022 - w tysiącach złotych**

Wybrane dane finansowe	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień	Na dzień
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
	lub za okres 01.01.2022 - 30.06.2022	lub za okres 01.01.2021- 31.12.2021	lub za okres 01.01.2021- 30.06.2021	lub za okres 01.01.2022 - 30.06.2022	lub za okres 01.01.2021- 31.12.2021	lub za okres 01.01.2021- 30.06.2021
	tys zł	tys zł	tys zł	tys EUR	tys EUR	tys EUR
Przychody z lokat	5 316	6 337	2 433	1 161	1 416	548
Koszty funduszu netto	5 011	9 416	5 349	1 095	2 105	1 204
Przychody z lokat netto	305	-3 079	-2 916	67	-688	-657
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	4 877	13 183	10 908	1 065	2 946	2 456
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-11 060	7 139	10 970	-2 416	1 596	2 470
Wynik z operacji	-5 878	17 243	18 962	-1 284	3 854	4 269
Zobowiązania	2 921	11 747	44 506	635	2 546	9 966
Aktywa	65 606	86 755	165 592	14 264	18 799	37 078
Aktywa netto	62 685	75 008	121 086	13 629	16 254	27 113
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	43 195	47 473	102 554	43 195	47 473	102 554
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 451,20	1 580,02	1 180,70	315,52	342,38	264,38
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	-136,08	363,22	149,81	-29,73	81,18	33,73

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30.06.2022 r w wysokości 1 EURO = 4,5994 zł, oraz na dzień 31.12.2021 r w wysokości 1 EURO = 4,6148 zł.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 30.06.2022 r, 31.12.2021 r (odpowiednio: 1 EURO = 4,5775, oraz 1 EURO = 4,4742).

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT**1) Tabela główna**

Składniki lokat	30.06.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	46 695	34 182	52,10	49 248	45 694	52,67
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	15 418	15 447	23,55	10 418	10 557	12,17
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	5 000	5 005	5,77
Certyfikaty inwestycyjne	4 625	3 477	5,30	3 831	4 825	5,56
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	66 738	53 106	80,95	68 497	66 081	76,17

Niniejsze zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 208	215	179	0,27
AILLERON PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 225	367	333	0,51
ALLEGRO LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	21 981	603	524	0,80
ALTUS PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 306 498	7 200	1 672	2,55
ALUMETAL PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	53 503	3 646	3 692	5,63
BENEFIT SYSTEMS PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 672	1 024	836	1,27
BEST PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	444 210	11 986	8 884	13,54
CELON PHARMA PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	39 811	1 433	585	0,89
COMARCH PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 002	190	168	0,25
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	134 580	943	511	0,78
IPOPEMA PLIOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	562 400	2 816	1 271	1,94
KGHM PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 000	354	238	0,36
LOKUM PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	51 833	807	827	1,26
MBANK PLBRE000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 100	379	247	0,38
MEDICALG PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 063	37	13	0,02
MILLENNIUM PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	163 896	734	637	0,97
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 641	328	319	0,48
OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	32 171	655	1 422	2,17
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 575	591	862	1,31
POINTPACK PLPNTPK00014	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	18 440	1 404	706	1,08
PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 364	1 297	1 660	2,53
RAINBOW PLRNBWT00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	11 460	285	242	0,37
SELVITA PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 900	397	390	0,59
SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	53 274	1 264	1 097	1,67
STS HOLDING PLSTSHL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	39 512	643	580	0,88
TELESTRADA PLTLSTD00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	35 586	463	694	1,06
TEN SQUARE PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 647	889	299	0,46
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 000	343	314	0,48
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	71 200	599	0	0,00
VIGOSYS PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	834	350	512	0,78
VRG PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	554 201	1 627	2 145	3,27
ZAMET PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	95 750	81	72	0,11
BARRICK GOLD CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	Kanada	12 033	927	951	1,45
ERSTE BANK AT0000652011	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	2 000	291	227	0,35
SERINUS JE00BNNMKT29	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Jersey	864 265	842	576	0,88
OTP HU0000061726	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Węgry	5 000	685	497	0,76

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	4 608 609	44 229	32 782	49,96
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	54 026	1 867	1 400	2,14
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym	71 200	599	0	0,00
PODSUMOWANIE		4 733 835	46 695	34 182	52,10

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy FW20U22 PLOGF0024083	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągłych	Gielda Papierów Wartościowych	Polska	Indeks WIG20	103	0	0	0,00
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP22 DE000C6JGF51	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Indeks DAX	4	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCQ22 USGCQ2200008	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Złoto	10	0	0	0,00
Kontrakt terminowy COMEX SILVER SEP22 USSIU2200002	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Srebro	3	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP22 USNQU2200006	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI NASDAQ	3	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP22 USESU2200001	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI	3	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					126	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

MCI 20082023 PLO038800028	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital ASI S.A.	Polska	2023-08-20	7,15 % - zmienne	5 500	5 500	5 418	5 545	8,45
LOKUM 05092024 PLO212700036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2024-09-05	8,45 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	4 985	7,60
KRUK AL2 02022028 PLO163600029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	9,04 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	4 917	7,50
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							5 000	5 000	4 985	7,60
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							10 500	10 418	10 462	15,95
PODSUMOWANIE								15 500	15 418	15 447	23,55

Certyfikaty Inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj Funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
MCL.TechVentures 1.0 A2 PLMCITECHVA2	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	3 884	840	635	0,97
MCL.TechVentures 1.0 B1 PLMCITECHVB1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 057	215	163	0,25
MCL.TechVentures 1.0 F1 PLMCITECHVF1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	2 970	625	472	0,72
MCL.TechVentures 1.0 G1 PLMCITECHVG1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	2 938	614	465	0,71
MCL.TechVentures 1.0 H1 PLMCITECHVH1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	900	190	144	0,22
MCL.TechVentures 1.0 J1 PLMCITECHVJ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	924	197	149	0,23
MCL.TechVentures 1.0 K1 PLMCITECHVK1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	980	210	159	0,24
MCL.TechVentures 1.0 O1 PLMCITECHVO1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 026	220	166	0,25
MCL.TechVentures 1.0 R PLMCITECHVOR	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 335	280	212	0,32
MCL.TechVentures 1.0 T PLMCITECHVOT	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 716	346	262	0,40
MCL.TechVentures 1.0 T1 PLMCITECHVT1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 160	251	190	0,29
MCL.TechVentures 1.0 W1 PLMCITECHVW1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 743	408	286	0,44
MCL.TechVentures 1.0 Z1 PLMCITECHVZ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCL.PrivateVentures FIZ	1 059	229	174	0,26
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			21 692	4 625	3 477	5,30

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2022 w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	2 522	3,84

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE,

Nie dotyczy.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2022 - w tysiącach złotych

	30.06.2022	31.12.2021
I Aktywa	65 606	86 755
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 478	8 424
2. Należności	22	250
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	12 000
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 167	45 694
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	13 939	20 387
6. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	2 921	11 747
1. Zobowiązania własne funduszy	2 921	11 747
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	62 685	75 008
IV Kapitał funduszu	26 394	32 840
1. Kapitał wpłacony, w tym:	427 106	427 106
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-400 712	-394 266
V Dochody zatrzymane	50 127	44 944
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 163	-6 470
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	56 290	51 414
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-13 836	-2 776
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	62 685	75 008
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	43 195	47 473
Certyfikaty wszystkich serii, zdematerializowane i dopuszczone do obrotu	43 195	47 473
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 451,20	1 580,02
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii	62 685	75 008
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *)	43 195	47 473
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 451,20	1 580,02

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

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2022 - 30.06.2022 - w tysiącach złotych

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
I Przychody z lokat	5 316	6 337	2 433
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	299	965	276
2. Przychody odsetkowe	636	770	461
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	4 381	4 601	1 695
5. Pozostałe	0	1	1
II Koszty funduszu	5 011	9 416	5 349
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 049	4 761	3 565
- stała część wynagrodzenia	1 049	2 834	1 461
- zmienna część wynagrodzenia	0	1 927	2 104
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	19	39	21
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	13	26	13
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	17	29	18
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	1	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 877	4 499	1 697
13. Pozostałe	35	62	35
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	5 011	9 416	5 349
V Przychody z lokat netto (I-IV)	305	-3 079	-2 916
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-6 183	20 322	21 878
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	4 877	13 183	10 908
z tytułu różnic kursowych	137	-7	-362
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-11 060	7 139	10 970
z tytułu różnic kursowych	243	336	581
VII Wynik z operacji (V+VI)	-5 878	17 243	18 962
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	-136,08	363,22	327,80
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	-136,08	363,22	327,80
VIII Podatek dochodowy	0	0	0

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2022 - 30.06.2022 - w tysiącach złotych

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021-31.12.2021
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	75 008	93 623
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-5 877	17 243
a) przychody z lokat netto,	306	-3 079
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	4 877	13 183
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-11 060	7 139
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-5 877	17 243
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-6 446	-35 858
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	0	0
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	6 446	35 858
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-12 323	-18 615
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	62 685	75 008
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	70 788	93 654
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-4 278	-22 897
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	4 278	22 897
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-4 278	-22 897
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	43 195	47 473
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	403 957	403 957
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	360 762	356 484
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	43 195	47 473
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	43 195	47 473
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 580,02	1 330,43
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 451,20	1 580,02
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-8,15%	18,76%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 451,20	1 344,05
	2022-06-30	2021-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 587,28	1 652,78
	2022-01-03	2021-08-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 451,20	1 580,02
	2022-06-30	2021-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	1 451,20	1 580,02
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,96%	5,08%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

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

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2022 - 30.06.2022 - w tysiącach złotych

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	11 493	33 411	16 831
I. WPŁYWY	50 672	323 632	96 910
1. Z tytułu posiadanych lokat	570	1 607	376
- dywidendy	279	967	73
- odsetki od obligacji	291	640	303
2. Z tytułu zbycia składników lokat	49 995	322 020	96 534
- akcje, prawa do akcji	15 539	78 429	46 433
- obligacje	29 449	183 222	42 783
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	59 918	7 318
- certyfikaty inwestycyjne	0	451	0
- jednostki uczestnictwa	5 007	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Pozostałe	107	5	0
- odsetki od rachunków bankowych	107	4	0
- odsetki od lokat bankowych o/n	0	1	0
- refinansowanie kosztów	0	0	0
- inne	0	0	0
II. WYDATKI	39 179	290 221	80 079
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	36 499	284 278	75 944
- akcje, prawa do akcji	13 273	36 633	19 388
- obligacje	17 432	186 769	51 387
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	5 000	52 134	5 000
- certyfikaty inwestycyjne	794	3 742	169
- jednostki uczestnictwa	0	5 000	0
- depozyty bankowe	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 604	5 791	4 052
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	37	80	40
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	21	24	17
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	14	18	6
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	4	30	20
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-13 716	-38 713	-21 954
I. WPŁYWY	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
-			
II. WYDATKI	13 716	38 713	21 954
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	13 716	38 711	21 952
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	2	2
8. Pozostałe	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	6 277	-2 726	-1 732
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	-2 223	-5 302	-5 123
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	8 424	16 452	16 452
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	12 478	8 424	9 597

Niniejszy rachunek przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu Zamkniętego.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrąglenia, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto funduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Funduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2022 - 30.06.2022

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 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 składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/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.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższym wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Funduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.0% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 10% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wpłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wpłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest:

- 1) każdy ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
- 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
- 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
- 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji,
- 5) Dzień Wykupu,

- 6) Kolejny dzień po Dniu Wykupu, na który przypada zwyczajna sesja na GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

II. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
 - 1) akcje,
 - 2) warianty subskrypcyjne,
 - 3) prawa do akcji,
 - 4) prawa poboru,
 - 5) kwity depozytowe,
 - 6) instrumenty pochodne,
 - 6) listy zastawne,
 - 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
 2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
 - 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,
 - 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
 - 5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.
 3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
 - 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
 - 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.
 4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
 - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
 5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.
 6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.
 7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
 - 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów
 - 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość
 - 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.
 8. Szczególne metody wyceny składników lokat:
 - 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 2) papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 3) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
 - 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,
 - 6) w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
 - 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
 - 8) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
 - 9) Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
9. W przypadku składników lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;

- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji z wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
- 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą
- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
- 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązaniymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
 - 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniają łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
4. w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.
5. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu o zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
6. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy dokonuje wyboru rynku głównego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego lub w momencie nabycia nowego składnika lokat w oparciu o następujące kryteria:
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku,
 - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
 - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,
 - 6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Funduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Fundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Fundusz może zawierać transakcje.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. W punkcie II "Wycena składników lokat" zmieniona została zasada wyceny instrumentów dłużnych notowanych. W przypadku instrumentów dłużnych notowanych podstawowym rynkiem notowań stał się Trasury BondSpot Poland a wycena dokonywana jest w oparciu o kurs fixingowy. Dodatkowo dla tych instrumentów udostępniono wycenę w oparciu o kwotowania z serwisu Bloomberg Generic (BGN) w pierwszej kolejności i Bloomberg Valuation Service (BVAL) w drugiej kolejności, pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem. Dla tych instrumentów została również zmieniona zasada kwalifikowania do rynku aktywnego, gdzie jako kryterium wyboru rynku przyjęto zasadę pojawienia się notowań 5 dni w miesiącu i wartości obrotu nie niższej niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Druga istotna zmiana dotyczyła instrumentów dłużnych nienotowanych lub tych o znikomym obrocie, gdzie wartość godziwą ustalaną poprzednio w oparciu o wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, zastąpioną wyceną modelową, dla której przyjęto wartości oszacowane według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni, lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne. Dopuszczono udział wyspecjalizowanych podmiotów trzecich, niezależnych i specjalizujących się w szacowaniu wartości opartych o model wyceny dla instrumentów nienotowanych.
2. W przypadku pozostałych składników lokat, podobnie jak dla instrumentów nienotowanych, dostosowano zasady wyceny do treści nowego Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki regionalnej z dnia 28.12.2020 r. Dz. Ust. poz. 2436 z dnia 31.12.2020 r.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2022	31.12.2021
z tytułu zbytych lokat	0	250
z tytułu dywidendy	11	0
pozostałe	11	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	11	0
Razem	22	250

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2022	31.12.2021
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	2 733	10 005
z tytułu rezerw	168	1 722
pozostałe, w tym:	20	20
- opłaty dla depozytariusza	5	5
- inne opłaty	14	13
- opłata serwisowa oprogramowania	1	2
Razem	2 921	11 747

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2022		Wartość na 31.12.2021	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	2 512	2 512	5 374	5 374
PLN Biuro Maklerskie mBanku	3 719	3 719	862	862
PLN mBank S.A.	250	250	250	250
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	0	0	49	49
USD Biuro Maklerskie mBanku	585	2 624	409	1 661
EUR Dom Maklerski mBanku	332	1 555	0	0
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	3	12	47	215
USD Deutsche Bank Polska S.A.	403	1 805	3	12
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	0	1	0	1
Razem		12 478		8 424

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ FUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2022 - 30.06.2022	Średnia wartość w okresie 01.01.2021-31.12.2021
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	11 838	12 731
Razem	11 838	12 731

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5**Ryzyka****1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Funduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

	30.06.2022	31.12.2021
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN 0	0
	% 0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		30.06.2022	31.12.2021
	tys. PLN	15 447	10 557
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	23,55	12,17

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa były: MCI Capital ASI S.A. i Lokum Developer S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Funduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2022	31.12.2021
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	15 447	10 557
	%	23,55	12,17

		30.06.2022	31.12.2021
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	15 447	10 557
Obligacje komercyjne i komunalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwest.	%	23,55	12,17

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		30.06.2022	31.12.2021
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	2 251	1 801
	%	3,44	2,08

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności funduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego funduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności fundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka funduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów funduszu wyniósł 69%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2022			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Kontrakt terminowy FW20U22 PL0GF0024083	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	3 498	2022-09-16	3 498	2022-09-16	2022-09-16
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP22 DE000C6JGF51	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	5 978	2022-09-16	5 978	2022-09-16	2022-09-16
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GQC22 USGCQ2200008	Cel inwestycyjny	Długa	0	8 101	2022-07-29	8 101	2022-07-29	2022-07-29
Kontrakt terminowy COMEX SILVER SEP22 USSIU2200002	Cel inwestycyjny	Długa	0	1 368	2022-09-29	1 368	2022-09-29	2022-09-29
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP22 USNQU2200006	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	3 101	2022-09-16	3 101	2022-09-16	2022-09-16
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP22 USESU2200001	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	2 548	2022-09-16	2 548	2022-09-16	2022-09-16
	0							
Razem			0	24 594		24 594		

Wartość na 31.12.2021			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Kontrakt terminowy FW20H2220 PL0GF0022889	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	3 965	2022-03-18	3 965	2022-03-18	2022-03-18
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG22 USGCG2200009	Cel inwestycyjny	Długa	0	7 424	2022-02-24	7 424	2022-02-24	2022-02-24
Kontrakt terminowy COMEX SILVER MAR22 USSIH2200009	Cel inwestycyjny	Długa	0	1 422	2022-03-29	1 422	2022-03-29	2022-03-29
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR22 USNQH2200003	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	9 277	2022-03-18	9 277	2022-03-18	2022-03-18
Razem			0	22 088		22 088		

	30.06.2022	31.12.2021
	w tys. PLN	w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego		
Kontrakt terminowy FW20U22 PL0GF0024083	Wartość nominalna 3 498	0
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT SEP22 DE000C6JGF51	Wartość nominalna 5 978	0
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG22 USGCG2200008	Wartość nominalna 8 101	0
Kontrakt terminowy COMEX SILVER SEP22 USSIU2200002	Wartość nominalna 1 368	0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 SEP22 USNQU2200006	Wartość nominalna 3 101	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP22 USESU2200001	Wartość nominalna 2 548	0
Kontrakt terminowy FW20H2220 PL0GF0022889	Wartość nominalna 0	3 965
Kontrakt terminowy COMEX GOLD GCG22 USGCG2200009	Wartość nominalna 0	7 424
Kontrakt terminowy COMEX SILVER MAR22 USSIH2200009	Wartość nominalna 0	1 422
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 MAR22 USNQH2200003	Wartość nominalna 0	9 277
Razem	24 594	22 088

NOTA 7

Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:

1.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

	30.06.2022	31.12.2021
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Data odkupu
	w tys. PLN	w tys. PLN
brak	0	0
Razem	0	0

1.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

	30.06.2022	31.12.2021
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Data odkupu
	w tys. PLN	w tys. PLN
brak	0	0
DS0725 / PL0000108197	0	2022-01-03 12 000
Razem	0	12 000

2. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:

2.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

	30.06.2022	31.12.2021
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Data odkupu
	w tys. PLN	w tys. PLN
brak	0	0
Razem	0	0

2.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

	30.06.2022	31.12.2021
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Data odkupu
	w tys. PLN	w tys. PLN
brak	0	0
Razem	0	0

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

	30.06.2022	31.12.2021
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Data odkupu
	w tys. PLN	w tys. PLN
brak	0	0
Razem	0	0

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

	30.06.2022	31.12.2021
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	Data odkupu
	w tys. PLN	w tys. PLN
brak	0	0
Razem	0	0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2021 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9

Waluty i różnice kursowe

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)

	Waluta	Wartość na 30.06.2022		Wartość na 31.12.2021	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Środki na rachunku bankowym	EUR	3	12	47	215
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	585	2 624	409	1 661
Środki na rachunku bankowym	USD	403	1 805	3	12
Środki na rachunku bankowym	GBP	0	1	0	1
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	332	1 555	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	274	951	341	1 090
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	106	576	130	711
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	HUF	42 119	497	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	48	227	0	0
Razem			8 248		3 690

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys. PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Akcje	CZK	0	15	15
Akcje	GBP	0	5	5
Akcje	CAD	95	0	0
Kontrakty terminowe	USD	753	1 498	491
Kontrakty terminowe	EUR	134	0	0
Razem		982	1 518	511

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Akcje	CZK	0	-11	-11
Akcje	CAD	-49	131	81
Akcje	GBP	-5	77	41
Kontrakty terminowe	USD	235	82	190
Razem		181	279	301

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU (w tys. PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Akcje	EUR	0	-2	0
Akcje	CAD	-26	0	0
Akcje	USD	-26	0	0
Kontrakty terminowe	USD	-793	-1 523	-873
Razem		-845	-1 525	-873

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Akcje	EUR	-3	0	0
Akcje	HUF	-32	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	-66	0	0
Kontrakty terminowe	USD	163	57	280
Razem		62	57	280

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

	Waluta	Kurs w		
		Kurs w stosunku do zł 30.06.2022	stosunku do zł 31.12.2021	Kurs w stosunku do zł 30.06.2021
Korona czeska	CZK	0,1892	0,185	0,1773
Dolar amerykański	USD	4,4825	4,0600	3,8035
Dolar kanadyjski	CAD	3,4711	3,1920	3,0621
Funt brytyjski	GBP	5,4429	5,4846	5,2616
Euro	EUR	4,6806	4,5994	4,5208
Forint węgierski	HUF	0,0118	0,0112	0,0128

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. PLN)

Kategorie lokat	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Akcje	-573	15 285	11 483
Prawa do akcji	0	44	44
Dłużne papiery wartościowe	0	274	257
Kontrakty terminowe	5 443	-2 515	-876
Certyfikaty inwestycyjne	0	95	0
Razem	4 877	13 183	10 908

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. PLN)

Kategorie lokat	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Akcje	-8 958	6 513	11 953
Prawa do akcji	0	225	0
Dłużne papiery wartościowe	-330	-283	-237
Jednostki uczestnictwa	-5	5	0
Certyfikaty inwestycyjne	-2 142	1 010	136
Kontrakty terminowe	375	-331	-882
Razem	-11 060	7 139	10 970

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

5. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z

Rodzaj transakcji	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
Razem	0	0	0

NOTA 11

Koszty Funduszu

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, fundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
brak	0	0	0
Razem	0	0	0

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2022 -	01.01.2021-	01.01.2021-
	30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Wynagrodzenie stałe	1 049	2 834	1 461
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	1 927	2 104
Razem	1 049	4 761	3 565

NOTA 12

Dane porównawcze o certyfikatach inwestycyjnych

	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	62 685	75 008	93 623
Wartość aktywów netto na c.i. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	1451,20	1580,02	1330,43

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym

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

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

3) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2022 r. do dnia 30.06.2022 r. wystąpiły przekroczenia limitu inwestycyjnego, zgodnie z którym papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, a także wierzycielności wobec tego podmiotu oraz udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić więcej niż 20% aktywów Funduszu. Pierwsze przekroczenie wystąpiło w dniu 12.01.2022 r. Zostało dostosowane w dniu 18.01.2022 r. i dotyczyło spółki BEST S.A. Przekroczenie w dniu 23.03.2022 r. również dotyczyło akcji spółki BEST S.A. Dostosowanie do limitu miało miejsce 24.03.2022 r. Na dzień 30.06.2022 r. oraz po dniu bilansowym, Fundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

5.2 Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej.

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 30.06.2022 r. 10462 tys. zł, co stanowiło 16,69% udziału w aktywach netto subfunduszu.

W okresie raportowym zastosowano wycenę według hierarchii 3 wartości godziwej przy określaniu wartości akcji Unified Factory S.A. Wartość akcji tego emitenta przeszacowano do zera z uwagi na obecną trudną sytuację finansową spółki i niewielkimi szansami na jej poprawę.

5.3 Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

Zgodnie z zapisami szczegółowych zasad rachunkowości klasyfikacja instrumentów dłużnych do rynku głównego oparta jest na kryterium istotności obrotu na danym instrumencie. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Częstotliwość zmian hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu. W ciągu okresu raportowego wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 5 025 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 9 893 tys. zł.

5.4 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wyliczeniu wartości godziwej.

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $R_t = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}$. R_t – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu; RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg – dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t ; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; $\text{Spread specyficzny}$ – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, rekalibracji, czyli do wartości godziwej.

5.5 Kwota łącznych zysków lub strat za okres raportowy, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego.

Dla wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie zyskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wartości podane są w tysiącach złotych.

Bilans otwarcia	Transakcje kupna	Transakcje sprzedaży	Zysk/strata	Przeniesienie lub z poziomu 3	Bilans zamknięcia
0	0	0	0	Brak przeniesienia z i na poziom 3	0

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku wyniósł na dzień 30.06.2022 r. 0 tys. zł.

5.7 Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

Wyceny modelowe, ustalone w oparciu o nieobserwowalne dane wejściowe w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej, są uzależnione od danych wejściowych. Zmienność danych wejściowych może wpływać na przeszacowanie modeli wyceny i wartość godziwą wycenianego instrumentu. Jednak wahania wycen spowodowane zmiennością danych wejściowych nie są istotne. Sposób wyceny modelowej instrumentów został dostosowany do specyfikacji spółki w sposób najbardziej adekwatny. Wśród dostępnych sposobów szacowania wartości nie występują modele wyceny będące dobrą alternatywą do zastosowanych sposobów modelowania, które mogłyby służyć do miarodajnego i adekwatnego porównania poziomów wycen. Nie ma zatem dobrych sposobów określenia poziomów odchylenia i różnic pomiędzy zastosowanymi modelami a innymi alternatywnymi modelami wyceny dla badanych instrumentów, z uwagi na brak ich dopasowania do profilu wycenianej spółki.

- 5.6 W pierwszym półroczu negatywny wpływ na wyniki funduszu w zakresie instrumentów dłużnych miał silny wzrost stóp procentowych (stopy referencyjnej NBP z 1,75% do 6%), będący z kolei reakcją na gwałtowne przyspieszenie inflacji. Wzrost stóp procentowych pociągnął za sobą wzrost rentowności obligacji skarbowych, co w przypadku szczególnie instrumentów o stałym oprocentowaniu oznaczało odpowiedni spadek cen na rynku wtórnym.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

