



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ CASPAR STABILNY

wyodrębniony w ramach

CASPAR PARASOŁOWY

FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

**za okres
od dnia 1 stycznia 2022 roku
do dnia 30 czerwca 2022 roku**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Caspar Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu Caspar Stabilny, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku o łącznej wartości **90 923** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **91 604** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **7 087** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **6 687** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Salus
Prezes Zarządu
Caspar TFI SA

Agata Babecka
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Krzysztof Jeske
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Tomasz Michalak
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Andrzej Miszczuk
Wiceprezes Zarządu
Caspar TFI SA

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Katarzyna Kosior
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.

Data: 29 sierpnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Caspar Stabilny („Subfundusz”) został wydzielony w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”), który został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 22 października 2012 roku pod numerem RFI 796.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości dokonywanych lokat.
2. Fundusz dołoży wszelkich starań dla realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu, jednakże nie gwarantuje jego osiągnięcia.
3. Dochód osiągnięty przez Fundusz w wyniku dokonanych inwestycji powiększa wartość Aktywów Subfunduszu i odpowiednio wartość Jednostki Uczestnictwa, a jego wypłata nie jest możliwa bez odkupienia Jednostek Uczestnictwa.

Przedmiot lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub w Instrumenty Finansowe oraz inne papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim, a także na rynkach zorganizowanych niebędących rynkami regulowanymi w Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie Członkowskim oraz na rynkach zorganizowanych w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo Członkowskie – Australia: Stock Exchange of Newcastle Ltd, Australian Stock Exchange, Islandia: Iceland Stock Exchange, Japonia: Nagoya Stock Exchange, Osaka Stock Exchange, Tokyo Stock Exchange, Kanada: Montreal Stock Exchange, Toronto Stock Exchange, Vancouver Stock Exchange, Korea Południowa: Korea Stock Exchange, Meksyk: Mexico Stock Exchange (Bolsa Mexicana de Valores), Norwegia: Oslo Stock Exchange, Nowa Zelandia: New Zealand Stock Exchange, Stany Zjednoczone Ameryki: American Stock Exchange, New York Stock Exchange, Nasdaq Stock Market, Szwajcaria: Swiss Exchange, BX Berne Exchange, Turcja: Istanbul Stock Exchange, Zjednoczone Królestwo Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej: London Stock Exchange (od dnia następującego po dniu, w którym upłyne okres przejściowy, o którym mowa w art.1 ustawy z dnia 19 lipca 2019 r. o okresie przejściowym, o którym mowa w Umowie o wystąpieniu Zjednoczonego Królestwa Wielkiej Brytanii i Irlandii Północnej z Unii Europejskiej i Europejskiej Wspólnoty Energii Atomowej),
- 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt. 1.1), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub Instrumentów Finansowych,
- 3) Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności, w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych w rozumieniu Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych, a także – na podstawie zgody Komisji – w bankach zagranicznych w rozumieniu tej Ustawy, pod warunkiem, że bank zagraniczny podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w Prawie Wspólnotowym,
- 4) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w pkt. 1.1) i pkt. 1.2), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
 - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa Członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa Członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo Członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do której należy co najmniej jedno Państwo Członkowskie, lub
 - b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi Prawem Wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający

i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone Prawem Wspólnotowym, lub emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 1.1), lub

c) emitowane przez inne podmioty, pod warunkiem, że inwestycje w takie papiery wartościowe podlegają ochronie inwestora równoważnej do określonej w lit. a)–c) oraz emitent spełnia łącznie następujące warunki:

- jest spółką, której kapitał własny wynosi co najmniej 10 000 000 euro (dziesięć milionów euro), – publikuje roczne sprawozdania finansowe, zgodnie z przepisami Prawa Wspólnotowego, dotyczące rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek,
- należy do grupy kapitałowej, w skład której wchodzi co najmniej jedna spółka, której papiery wartościowe są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym,
- zajmuje się finansowaniem grupy, o której mowa powyżej, albo finansowaniem mechanizmów przekształcania długu w papiery wartościowe z wykorzystaniem bankowych narzędzi zapewnienia płynności,

5) Instrumenty Finansowe oraz papiery wartościowe inne niż określone w pkt. 1.1), pkt. 1.2) i pkt. 1.4), z tym że łączna wartość tych lokat nie może przekroczyć 10% (dziesięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.

2. Lokowanie w Instrumenty Finansowe lub inne papiery wartościowe będące przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym oraz lokowanie w Instrumenty Finansowe lub inne papiery wartościowe, których dopuszczenie do takiego obrotu jest zapewnione, w państwie innym niż Rzeczpospolita Polska, Państwo Członkowskie lub państwo należące do OECD, wymaga uzyskania zgody KNF na dokonywanie lokat na określonej giełdzie lub rynku.

Ograniczenia inwestycyjne – szczegółowe (specyficzne dla Subfunduszu) zasady dywersyfikacji lokat

1. Lokaty w Instrumenty Akcyjne będą stanowić od 0% (zero procent) do 35% (trzydzieści pięć procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
2. Lokaty w Instrumenty Dłużne będą stanowić od 0% (zero procent) do 100% (sto procent) wartości Aktywów Subfunduszu.
3. Dopuszczalne są inwestycje w Tytuły Uczestnictwa (w tym w tytuły uczestnictwa funduszy typu ETF).
4. Subfundusz nie jest subfunduszem regionalnym i nie koncentruje lokat w określonym obszarze geograficznym.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Fundusz jest zarządzany przez Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna („Towarzystwo”, „TFI”) mające siedzibę w Poznaniu, ul. Półwiejska 32. Towarzystwo zostało w dniu 24 maja 2011 roku wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań – Nowe Miasto i Wilda Poznań, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000387202.

Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2022 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy, tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz dane za półrocze poprzedniego roku obrotowego, tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku.

5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz Caspar Stabilny w dającej przewidzieć się przyszłości. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ujawniły się żadne przesłanki świadczące o możliwości zaprzestania działalności Subfunduszu.

6. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ul. Kochanowskiego 24/1, który został wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Poznaniu, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000304558.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Na dzień 30 czerwca 2022 roku Fundusz oferował następujące kategorie jednostek uczestnictwa różniące się rodzajem i wysokością pobieranej opłaty za zarządzanie:

- 1) jednostki uczestnictwa kategorii A oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 2) jednostki uczestnictwa kategorii A1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,
- 3) jednostki uczestnictwa kategorii S oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu przez dystrybutorów Funduszu,
- 4) jednostki uczestnictwa kategorii S1 oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu bezpośrednio przez Fundusz,

które podlegają opłacie dystrybucyjnej, manipulacyjnej i wyrównawczej w wysokości określonej odpowiednio w § 11 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy oraz opłacie za zarządzanie w wysokości określonej odpowiednio w § 12 w Rozdziałach Statutu dotyczących poszczególnych Subfunduszy; wysokość minimalnej pierwszej wpłaty na jednostki uczestnictwa wynosiła 1.000 złotych, każda następna wpłata wynosiła 100 złotych.

W ramach Subfunduszu Caspar Stabilny zbywane były wszystkie kategorie jednostek uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2022 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2022			31.12.2021		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	29 964	29 649	32,01%	25 619	32 520	31,33%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	224	158	0,17%	839	1 531	1,48%
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	44 579	42 695	46,10%	42 902	42 402	40,85%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	16 726	18 421	19,89%	18 549	20 565	19,81%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	91 493	90 923	98,17%	87 909	97 018	93,47%

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z tabelami uzupełniającymi i dodatkowymi oraz notami objaśniającymi i informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2022 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			588 841		29 964	29 648	32,01%
II-VI INC (US9021041085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 200	STANY ZJEDNOCZONE	218	274	0,30%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	550	STANY ZJEDNOCZONE	86	107	0,12%
CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ INTERMARKET	1 150	STANY ZJEDNOCZONE	650	684	0,74%
KOSMOS ENERGY LTD (US5006881065)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	85 000	STANY ZJEDNOCZONE	2 391	2 358	2,55%
HESS CORP (US42809H1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 100	STANY ZJEDNOCZONE	528	522	0,56%
SOMALOGIC INC (US83444K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	55 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 573	1 114	1,20%
CENOVUS ENERGY INC (CA15135U1093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	17 200	KANADA	1 591	1 462	1,58%
ATHABASCA OIL CORP (CA04682R1073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TSX TORONTO EXCHANGE	210 000	KANADA	923	1 815	1,96%
COMSTOCK RESOURCES INC (US2057683029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	24 000	STANY ZJEDNOCZONE	1 629	1 300	1,40%
BWX TECHNOLOGIES INC (US05605H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 000	STANY ZJEDNOCZONE	457	494	0,53%
RANGE RESOURCES CORP (US75281A1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	8 200	STANY ZJEDNOCZONE	1 111	910	0,98%
PBF ENERGY INC-CLASS A (US69318G1067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	6 100	STANY ZJEDNOCZONE	1 025	794	0,86%
PEABODY ENERGY CORP (US7045511000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	8 700	STANY ZJEDNOCZONE	873	832	0,90%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	450	STANY ZJEDNOCZONE	123	112	0,12%
HALLIBURTON CO (US4062161017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	4 700	STANY ZJEDNOCZONE	793	661	0,71%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	45	STANY ZJEDNOCZONE	33	96	0,10%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 240	STANY ZJEDNOCZONE	1 693	2 660	2,87%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	300	STANY ZJEDNOCZONE	62	103	0,11%
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE, INC. (US8740541094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	250	STANY ZJEDNOCZONE	106	137	0,15%
KONGSBERG GRUPPEN ASA (NO0003043309)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	OSLO BORS	1 500	NORWEGIA	239	240	0,26%
ALCOA INC (US0138721065)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 150	STANY ZJEDNOCZONE	618	439	0,47%
THE MOSAIC COMPANY (US61945C1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	8 900	STANY ZJEDNOCZONE	2 235	1 884	2,04%

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SCHLUMBERGER LTD (AN8068571086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	9 600	STANY ZJEDNOCZONE	1 439	1 539	1,66%
OKTA INC (US6792951054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	280	STANY ZJEDNOCZONE	229	113	0,12%
ROKU, INC. (US77543R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	700	STANY ZJEDNOCZONE	485	258	0,28%
EXACT SCIENCES CORP (US30063P1057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ CAPITAL MARKET	1 300	STANY ZJEDNOCZONE	419	230	0,25%
MARATHON PETROLEUM CORP (US56585A1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 400	STANY ZJEDNOCZONE	567	516	0,56%
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES (US00650F1093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	5 400	STANY ZJEDNOCZONE	364	196	0,21%
EQT CORP (US26884L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	22 500	STANY ZJEDNOCZONE	2 099	3 469	3,75%
GUARDANT HEALTH, INC. (US40131M1099)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 300	STANY ZJEDNOCZONE	341	235	0,25%
GAMIDA CELL LTD (IL0011552663)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	51 426	IZRAEL	537	408	0,44%
KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS INC (US50077B2079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	37 000	STANY ZJEDNOCZONE	2 757	2 302	2,49%
KRYSTAL BIOTECH INC (US5011471027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 100	STANY ZJEDNOCZONE	191	324	0,35%
MIRUM PHARMACEUTICALS INC (US6047491013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	6 700	STANY ZJEDNOCZONE	629	584	0,63%
NLIGHT INC (US65487K1007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	10 400	STANY ZJEDNOCZONE	950	476	0,51%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			5 337		-	1	0,00%
EMG S.A. (PLEMG0000020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	5 337	POLSKA	-	1	-
Suma:			594 178		29 964	29 649	32,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			2 100		224	158	0,17%
BICYCLE THERAPEUTICS PLC ADR (US0887861088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 100	WIELKA BRYTANIA	224	158	0,17%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			2 100		224	158	0,17%

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								2 200	2 117	2 100	2,27%
Obligacje								2 200	2 117	2 100	2,27%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								2 200	2 117	2 100	2,27%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2022-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	200	200	200	0,22%
OK0423 (PL0000112900)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-04-25	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	2 000	1 917	1 900	2,05%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								40 604	42 462	40 595	43,83%
Obligacje								40 604	42 462	40 595	43,83%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								4	3 713	3 525	3,81%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2024-03-29	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	3	2 791	2 679	2,89%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2025-03-31	1,6250% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	1	922	846	0,92%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								40 600	38 749	37 070	40,02%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07-03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	5 000	4 230	4 194	4,53%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	995	964	1,04%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	997	919	0,99%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	2 911	2 829	3,05%
WS0428 (PL0000107611)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-04-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	400	431	321	0,35%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-04-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	100	102	92	0,10%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	800	788	782	0,84%

Subfundusz Caspar Stabilny
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	11 500	11 318	10 753	11,61%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	12 800	12 642	11 933	12,89%
OK0724 (PL0000114021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDS POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-07-25	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	5 000	4 335	4 283	4,62%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								42 804	44 579	42 695	46,10%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					17 500	16 726	18 421	19,89%
iShares USD TIPS UCITS ETF , ETF, UCITS (IE00B1FZSC47)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (DOMESTIC)	ISHARES USD TIPS UCITS ETF	IRLANDIA	17 500	16 726	18 421	19,89%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma:					17 500	16 726	18 421	19,89%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			20 585	19 652	21,23%
	Dłużne papiery wartościowe	17 804	20 585	19 652	21,23%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
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			-	-	-
Suma:		17 804	20 585	19 652	21,23%

Inne tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania, nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	30.06.2022	31.12.2021
I. Aktywa	92 622	103 795
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 059	4 501
2. Należności	640	2 276
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	87 397	94 199
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 526	2 819
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 018	5 504
III. Aktywa netto (I - II)	91 604	98 291
IV. Kapitał Subfunduszu	90 405	90 005
1. Kapitał wpłacony	432 905	396 450
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-342 500	-306 445
V. Dochody zatrzymane	1 769	-1 262
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-7 905	-7 577
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	9 674	6 315
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-570	9 548
VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	91 604	98 291
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	703 343,3256	700 374,4685
Kategoria A	682 378,3191	673 038,9763
Kategoria S	20 965,0065	27 335,4922
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	130,24	140,34
Kategoria A	130,34	140,49
Kategoria S	126,96	136,76

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	831	380	128
Dywidendy i inne udziały w zyskach	96	112	51
Przychody odsetkowe	558	171	39
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	177	97	38
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Subfunduszu	1 159	2 373	1 062
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	918	1 996	882
- stała część wynagrodzenia	918	1 996	882
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	47	82	41
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	27	37	16
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	152	225	114
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	5	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	15	28	9
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)	1 159	2 373	1 062
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-328	-1 993	-934
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-6 759	6 462	2 333
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 359	2 848	72
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-10 118	3 614	2 261
- z tytułu różnic kursowych	1 805	2 691	692
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-7 087	4 469	1 399
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-10,08	6,38	2,44
Kategoria A	-9,99	6,52	2,59
Kategoria S	-13,01	2,93	-1,20

Wynik z operacji przypadający na poszczególne typy jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			98 291	51 995	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			-7 087	4 469	
a) przychody z lokat netto			-328	-1 993	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			3 359	2 848	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			-10 118	3 614	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			-7 087	4 469	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Subfunduszu (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), w tym:			400	41 827	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			36 455	75 947	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-36 055	-34 120	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			-6 687	46 296	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			91 604	98 291	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			92 878	80 787	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			268 770,6053	559 450,5140	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			265 801,7482	251 666,1103	
Saldo zmian			2 968,8571	307 784,4037	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			3 270 217,4669	3 001 446,8616	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			2 566 874,1413	2 301 072,3931	
Saldo zmian			703 343,3256	700 374,4685	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)			703 343,3256	700 374,4685	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			140,49	132,83	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			130,34	140,49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			-14,57%	5,77%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	130,07	2022-02-23	127,14	2021-05-13	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	142,40	2022-03-07	144,14	2021-11-16	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (***)	130,34	2022-06-30	140,67	2021-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (****):			2,52%	2,94%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,99%	2,47%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,10%	0,10%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			0,06%	0,05%	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości			0,33%	0,28%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	268 770,6053		559 450,5140	
Kategoria A	260 595,8070		526 091,2816	
Kategoria S	8 174,7983		33 359,2324	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	265 801,7482		251 666,1103	
Kategoria A	251 256,4642		208 664,7177	
Kategoria S	14 545,2840		43 001,3926	
Saldo zmian	2 968,8571		307 784,4037	
Kategoria A	9 339,3428		317 426,5639	
Kategoria S	-6 370,4857		-9 642,1602	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	3 270 217,4669		3 001 446,8616	
Kategoria A	3 110 351,3649		2 849 755,5579	
Kategoria S	159 866,1020		151 691,3037	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 566 874,1413		2 301 072,3931	
Kategoria A	2 427 973,0458		2 176 716,5816	
Kategoria S	138 901,0955		124 355,8115	
Saldo zmian	703 343,3256		700 374,4685	
Kategoria A	682 378,3191		673 038,9763	
Kategoria S	20 965,0065		27 335,4922	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	703 343,3256		700 374,4685	
Kategoria A	682 378,3191		673 038,9763	
Kategoria S	20 965,0065		27 335,4922	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	140,49		132,83	
Kategoria S	136,76		128,70	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	130,34		140,49	
Kategoria S	126,96		136,76	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-14,57%		5,77%	
Kategoria S	-14,45%		6,26%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	130,07	2022-02-23	127,14	2021-05-13
Kategoria S	126,66	2022-02-23	123,39	2021-05-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	142,40	2022-03-07	144,14	2021-11-16
Kategoria S	138,23	2022-03-07	140,04	2021-11-16
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	130,34	2022-06-30	140,67	2021-12-30
Kategoria S	126,96	2022-06-30	136,93	2021-12-30

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie.

(**) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(***) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(****) Procentowy udział kosztów Subfunduszu, w tym koszty pokrywane przez Towarzystwo, w średniej wartości aktywów netto. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest wartością teoretyczną, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota nr 1 - Polityka rachunkowości Subfunduszu

Uwagi ogólne

Fundusz stosuje przepisy rozporządzenia 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) zwanego dalej rozporządzeniem o rachunkowości funduszy oraz sporządził niniejsze sprawozdanie finansowe zgodnie z przepisami tego rozporządzenia oraz przepisami Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (t. j.: Dz. U. z 2021 r. poz. 217 z późniejszymi zmianami).

Zgodnie z rozporządzeniem o rachunkowości funduszy księgi rachunkowe Subfunduszy wydzielonych w Funduszu prowadzone są odrębnie.

Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:

1. Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z formatem określonym przez rozporządzenie o rachunkowości funduszy.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto i wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach.
3. Sprawozdanie finansowe zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
 - a) Przychody z lokat netto,
 - b) Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
 - c) Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.
4. Sprawozdanie finansowe przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Funduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.
5. Sprawozdanie finansowe obejmuje:
 - 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
 - 2) Zestawienie lokat,
 - 3) Bilans,
 - 4) Rachunek wyniku z operacji,
 - 5) Zestawienie zmian w aktywach netto,
 - 6) Noty objaśniające,
 - 7) Informację dodatkową.

Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabyte składniki lokat w dniu nabycia ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
3. Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero. Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
4. Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Subfundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Subfundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy w dniu wyceny) oraz składniki, dla których o godzinie 23:00 brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
5. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku

transakcji walutowych ujmuje się je 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 operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.

6. Dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz do dnia bilansowego, dla których potwierdzenia transakcji dotarły do Subfunduszu po dniu bilansowym są ujmowane w aktywach Subfunduszu.
7. Zysk lub stratę ze zbycia lokat, wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega 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. Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, nie stanowiące lokat Subfunduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Subfundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Subfunduszu.
9. Wartość wg ceny nabycia oraz wartość wg wyceny na dzień bilansowy dotyczące dłużnych papierów wartościowych wykazane w zestawieniu lokat oraz bilansie Subfunduszu obejmują wartość nominalną – odpowiednio na dzień zakupu i dzień bilansowy.
10. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.
11. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte po wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
12. Przysługujące prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Prawo poboru akcji oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na aktywnych rynkach zagranicznych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym po raz pierwszy papier wartościowy jest notowany bez tych praw.
14. Subfundusz nalicza i ujmuje przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych w następujący sposób:
 - dla papierów wycenianych rynkowo – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny,
 - dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – łącznie z wyceną nominalną według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
15. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze.
16. Na dzień 30 czerwca 2022 roku Subfundusz uwzględnił zmiany w kapitale wpłaconym oraz zmiany w kapitale wypłaconym związane z wpłatami i wypłatami rozliczonymi według wartości na jednostkę uczestnictwa z dnia 30 czerwca 2022 roku.
17. Subfundusz ujmuje koszty w okresie, którego dotyczą. Subfundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki (preliminarz kosztów). Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu 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.

Szczegółowe informacje znajdują się w Nocie nr 11 – Koszty Subfunduszu.

Wycena składników lokat

1. Wycena aktywów Subfunduszu oraz ustalenie wartości aktywów netto Subfunduszu i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa dokonywana jest w dniach wyceny, przypadających na wszystkie dni regularnych sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

I. Wycena składników lokat notowanych na aktywnym rynku

1. Wartość godziwą składników lokat 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 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,
 - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego z godz. 16:30 .
2. Jeżeli na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji, ostatni dostępny kurs ustalony zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 jest korygowany zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
3. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego kursu ustalonego zgodnie z metodami określonymi w pkt 1 w poprzednim Dniu Wyceny, skorygowanego zgodnie z zasadami określonymi w pkt 4.
4. W przypadkach, o których mowa w pkt 2 i 3 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) dla zagranicznych papierów dłużnych oraz polskich obligacji skarbowych, stosuje się wartość Bloomberg Generic Price (BGN) oszacowaną przez autoryzowany serwis Bloomberg,
 - 2) dla udziałowych papierów wartościowych, tytułów uczestnictwa i dłużnych papierów wartościowych z zastrzeżeniem pkt 4 ppkt 1), stosuje się średnią arytmetyczną z najlepszych ofert kupna i sprzedaży z rynku głównego złożonych w Dniu Wyceny, przy czym uwzględnienie ceny wyłącznie w ofertach sprzedaży lub ceny wyłącznie w ofertach kupna jest niedopuszczalne,
 - 3) jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z ppkt 1) i 2), to do wyceny przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny.
5. Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Subfunduszu i instytucji rozliczeniowych. Wyceny instrumentów pochodnych dokonuje się jedynie na kontach finansowych.
6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:
 - 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
 - 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;

- 3) 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;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w ppkt 2 to ustalenie rynku głównego następuje:
 - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego lub,
 - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,
 - c) do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami ppkt a, b na potrzeby wyceny przyjmuje się, że wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów wartościowych spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny.
7. Uznaje się, że dla danego składnika lokat rynek jest aktywny, jeśli spełnia 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) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu;
 - 5) Dla polskich instrumentów dłużnych, innych niż skarbowe, rynek określa się jako aktywny gdy dwunastokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 6) Zagraniczne instrumenty dłużne wyceniane są na podstawie Bloomberg Generic Prices (BGN) - jako uznanej ceny rynkowej instrumentów finansowych, ustalanych na podstawie cen otrzymanych od wielu dostawców.
 - 7) Dla papierów udziałowych oraz dla tytułów uczestnictwa, (w tym ETF) rynek określa się jako aktywny gdy sześciokrotny wolumen obrotu z poprzedniego miesiąca na tym rynku jest większy lub równy pozycji TFI na danym instrumencie (sumy tego papieru wartościowego we wszystkich funduszach zarządzanych przez TFI);
 - 8) Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy. Analiza przeprowadzana jest w oparciu o występowanie na rynkach poddanych analizie obrotów na danym instrumencie finansowym w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego.
8. W przypadku niespełnienia warunków z pkt 7, zaczyna się stosować zasady jak dla papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku.
9. Można dokonać przeniesienia składnika lokat z rynku aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego podczas okresowej (miesięcznej) analizy aktywności w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w pkt 7.
10. Zmiana kwalifikacji rynku jako rynku aktywnego/nieaktywnego, ani zmiana rynku głównego, nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W uzasadnionych przypadkach, decyzją Członka Zarządu Towarzystwa, dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w punkcie 7.
12. W przypadku braku modelu dopuszcza się możliwość wyceny składnika aktywów, który nie posiada aktywnego rynku oraz wymaga budowy modelu, w kolejności odpowiednio:
 - a. Ceny nabycia do momentu rozliczenia lub maksymalnie 5 dni od daty nabycia.
 - b. Ceny emisyjnej z kolejnych przetargów do momentu rozliczenia przetargu.
 - c. Kwotowań z rynków pośredników, rynków brokerskich oraz rynków transakcji bezpośrednich z zastrzeżeniem, że przypadku dostępności ceny z więcej niż jednego rynku wycena aktywa ustalana jest na podstawie rynku wskazanego w instrukcji TFI.

II. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
 - 1) w przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, Instrumentów Rynku Pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające

prawom wynikającym z zaciągnięcia długu, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni – 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; wyliczenie efektywnej stopy procentowej następuje z uwzględnieniem dat zakończenia okresów odsetkowych a moment zmiany wysokości efektywnej stopy procentowej następuje w dniu rozpoczęcia nowego okresu odsetkowego;

- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne:
 - a) 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 Pochodnych, zgodnie z pkt IV poniżej.
 - b) 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) oraz wartości wbudowanych Instrumentów Pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych Instrumentów Pochodnych zgodnie z pkt IV poniżej. Jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego Instrumentu Pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się wg metody określonej w podpunkcie a).
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt IV poniżej.

III. Szczególne metody wyceny składników lokat

1. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się, począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
2. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. W odniesieniu do dłużnych papierów wartościowych o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni, 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. Pierwszym dniem naliczenia przychodów / kosztów odsetkowych jest dzień zmiany zasad wyceny na skorygowaną cenę nabycia, za okres od poprzedniego do bieżącego dnia wyceny.
4. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
5. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
6. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
7. W przypadku instrumentów dłużnych nabytych przed dopuszczeniem do obrotu na aktywnym rynku, do dnia rozliczenia na tym rynku lub maksymalnie 5 dni od daty zakupu instrumenty te wyceniane są w cenie nabycia, w przeciwnym wypadku instrumenty dłużne wycenia się w oparciu o modele wyceny, a jeśli pierwotny termin zapadalności instrumentu dłużnego nie jest dłuższy niż 92 dni według skorygowanej ceny nabycia z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.
8. W przypadku braku możliwości wyceny z zastosowaniem modeli Zarząd Towarzystwa może podjąć decyzję w drodze uchwały, na mocy której dopuszcza się zastosowanie innych metod wyceny. Dopuszczenie nowych modeli jest uzgadniane z Depozytariuszem.

IV. Metody wyznaczania wartości godziwej

1. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi 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:
 - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
 - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - d) metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.Dopuszczalna jest także wycena według wartości nabycia składnika lokat oraz wartości nominalnej składnika lokat.
 - 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 ppkt 1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na rynku aktywnym uznanym za rynek główny 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 – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w ppkt 1)-4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne - w rozumieniu Ustawy 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;
 - 7) 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;
 - 8) w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
 - 9) w przypadku walut nie będących Depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
2. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt 1 ppkt 1 do wyceny składników lokat 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 niepowiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 ppkt 1) lit. b), ppkt 2) i ppkt 7) pochodzą z aktywnego rynku.
4. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z modeli wyceny, o których mowa w pkt. 1 pkt 8), instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (ovml). Zastosowanie serwisu Bloomberg uzgadniane jest z Depozytariuszem.
5. Modele i metody wyceny, o których mowa w pkt 1 i 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku, gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu.

6. W przypadku braku możliwości zastosowania modeli wyceny, o których mowa w pkt 1 pkt 7) oraz 8) oraz braku możliwości wyceny instrumentu pochodnego zgodnie z pkt 4 modele wyceny przygotowywane są przez wyspecjalizowaną niezależną jednostkę, wyznaczoną przez Towarzystwo, świadczącą usługi wyceny instrumentów finansowych.

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 pkt 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu, określa się w relacji do euro.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Towarzystwa dokonania subiektywnych ocen, estymacji i przyjęcia założeń wpływających na stosowane zasady rachunkowości oraz na prezentowane wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, dane możliwe do zaobserwowania na rynku oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Stanowią one podstawę do oszacowania wartości poszczególnych składników lokat, których nie da się określić w jednoznaczny sposób na podstawie ceny pochodzącej z aktywnego rynku.

Szacunki i założenia stanowiące ich podstawę podlegają okresowym przeglądom. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, jeżeli korekta dotyczy tylko tego okresu lub w okresie, w którym dokonano zmiany i okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Na każdy dzień wyceny Zarząd Towarzystwa ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy pomiędzy wartością bilansową, a oszacowaną wartością bieżącą przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do zapadalności lub wymagalności, wynikających z danego składnika lokat.

Wyznaczenie obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat oraz wyliczenie bieżącej wartości oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych wymaga dokonania przez Zarząd Towarzystwa szacunków opartych na określeniu różnych możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Metodologia i założenia wykorzystywane przy ustalaniu poziomu utraty wartości są regularnie przeglądane i uaktualniane w razie potrzeby.

Szacunki dokonane na dzień bilansowy uwzględniają parametry z tego dnia i poziom ryzyka na ten dzień. Biorąc pod uwagę zmienność otoczenia gospodarczego istnieje niepewność w zakresie dokonanych szacunków.

Zdaniem Zarządu Towarzystwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2022 roku są możliwe do odzyskania.

Wprowadzone zmiany ujmowania i metod wyceny składników lokat

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

Począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku, a zmiany nim nadane mają zastosowanie w przypadku Subfunduszu po raz pierwszy do sprawozdań finansowych sporządzanych za rok obrotowy rozpoczynający się po dniu 31 grudnia 2020 r. (tj. Subfundusz nie skorzystał z możliwości wcześniejszego zastosowania zmian rozporządzenia ani do sprawozdania rocznego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2020 r., ani do półrocznego sprawozdania sporządzonego na dzień 30 czerwca 2021 r.).

Zmiany w przepisach objęły w szczególności przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:

1. cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwa ustalona za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Zgodnie z §2 pkt. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie dokonano przekształcenia danych porównawczych w odniesieniu do półrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30 czerwca 2021 r.

Nota nr 2 – Należności

NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Należności	640	2 276
Z tytułu zbytych lokat	395	2 159
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	10	6
Z tytułu odsetek	235	109
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	2

Nota nr 3 – Zobowiązania

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU	30.06.2022	31.12.2021
Zobowiązania	1 018	5 504
Z tytułu nabytych aktywów	423	932
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3	12
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	354	4 286
Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	229	256
Pozostałe składniki zobowiązań	9	18

Nota nr 4 – Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30.06.2022		31.12.2021	
	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	-	1 059	-	4 501
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	1 059	-	4 501
CAD	1	2	-	-
CHF	3	14	3	14
DKK	1	1	0	0
EUR	2	11	0	2
GBP	0	1	1	5
JPY	23	1	213	8
NOK	25	11	0	0
PLN	1 016	1 016	4 472	4 472
SEK	1	0	0	0
USD	0	2	0	0

2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu

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 w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	2 436	-	3 419
PLN	2 436	2 436	3 419	3 419

(*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym jest liczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

Nota nr 5 – Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

a) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej

Dłużne papiery wartościowe o stałym oprocentowaniu, szczególnie długoterminowe, narażone są na ryzyko zmiany stóp procentowych, co może spowodować zmiany ich cen, a tym samym wartości jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Ryzyko zmiany stóp procentowych dotyczy zmiany wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych zerokuponowych oraz stałokuponowych oraz zmiany przepływów pieniężnych w przypadku dłużnych papierów zmiennekuponowych.

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	10 790	2 390
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 525	2 818
Suma:	14 315	5 208

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

b) Wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2022	31.12.2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	28 380	37 194
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	28 380	37 194

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennekuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

Ryzyko kredytowe, na które narażony jest Subfundusz dotyczy ekspozycji wobec banków, w których zdeponowane są środki pieniężne Subfunduszu, kontrahentów, wobec których Subfundusz posiada należności oraz emitentów dłużnych papierów wartościowych nabywanych przez Subfundusz.

Subfundusz minimalizuje ryzyko kredytowe ekspozycji wobec banków lokując środki pieniężne i depozyty jedynie w renomowanych bankach o największym poziomie wiarygodności.

Ryzyko kredytowe związane z dłużnymi papierami wartościowymi jest różne dla poszczególnych emitentów i związane jest ze zdolnością do terminowej realizacji zobowiązań opisanych w warunkach emisji. Ryzyka te różnią się pomiędzy sobą w zależności od zdolności realizacji przez poszczególnych emitentów spłaty kapitału i odsetek w związku z zaciągniętymi zobowiązaniami. Ocena pozycji rynkowej, finansowej i majątkowej emitenta może wywierać wpływ na kształtowanie się ceny długu emitenta, stanowiących składnik portfela inwestycyjnego Subfunduszu a tym samym oddziaływać na wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Jakiegokolwiek opóźnienie lub nieprawidłowości w realizacji ww. zobowiązań przez emitenta może mieć wpływ na wycenę dłużnych papierów wartościowych oraz w konsekwencji oznaczać poniesienie strat przez Subfundusz, a tym samym mieć wpływ na wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu.

Działalność Subfunduszu związana jest również z istnieniem ryzyka kredytowego stron, z którymi zawierane są transakcje dotyczące papierów wartościowych. Przykładowo przy transakcjach odkupu (repurchase agreement) oraz transakcjach typu SWAP w przypadku utraty płynności lub niewypłacalności drugiej strony transakcji Subfundusz może otrzymać płatność z opóźnieniem lub nie otrzymać jej w ogóle, co może mieć wpływ na płynność aktywów Subfunduszu, a nawet poniesienie strat przez Subfundusz.

Zarządzający portfelem inwestycyjnym Subfunduszu zawierają w umowach postanowienia mające na celu ograniczenie lub wyłączenie przedmiotowych ryzyk w związku z realizacją poszczególnych transakcji. Czynności powyższe mogą jednakże czasami okazać się niewystarczające, w szczególności w zakresie zastosowania dostatecznych zabezpieczeń.

Uważa się, iż ryzyko kredytowe w przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa jest mniejsze niż ryzyko kredytowe papierów dłużnych korporacyjnych.

W działalności Subfunduszu na ryzyko narażone są również należności Subfunduszu od innych podmiotów. Wynika ono z ryzyka braku wywiązania się przez dłużnika z płatności lub dokonania płatności należnych Subfunduszowi z opóźnieniem.

Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym zostały zaprezentowane, jako wartości bilansowe poszczególnych kategorii aktywów.

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.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	44 394	49 179
Środki na rachunkach bankowych	1 059	4 501
Należności	640	2 276
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	39 170	39 584
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 525	2 818
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	39 170	39 584
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	16 127	12 493
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 127	12 493
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	23 043	27 091
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	23 043	27 091

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłynienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

Wartość jednostki uczestnictwa jest wyrażona w złotych, jednakże Subfundusz może nabywać waluty obce oraz inwestować w aktywa denominowane w walutach obcych, zatem mogą na wartość jednostki oddziaływać zarówno pozytywnie, jak i negatywnie zmiany kursów walutowych, jak i zmiany prawa dewizowego. Zmiany kursów walutowych mogą więc wpływać na wartość jednostki uczestnictwa, jak również mogą wpływać na wartość dywidend i odsetek uzyskiwanych przez Subfundusz. Ryzyko nabywania walut obcych oraz ryzyko inwestowania w aktywa denominowane w walutach obcych będzie minimalizowane przez strategię zawierania transakcji zabezpieczających. Niemniej istnieje prawdopodobieństwo niepełnego dopasowania instrumentów zabezpieczających, co może spowodować wpływ wahań kursów walut na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu.

Strategia ta może także znacząco ograniczać stopę zwrotu ze składników lokat wyrażoną w walucie obcej, jeżeli waluta, w której denominowane są aktywa umacnia się względem złotego.

Transakcje zabezpieczające, mające na celu redukcję ryzyka walutowego, mogą wywołać inne rodzaje ryzyk, takie jak ryzyko niewypłacalności partnera transakcji, które zostało opisane przy omawianiu ryzyka kredytowego, a także wyceny instrumentu zabezpieczającego (np. „cross-currency hedge” tj. walutowe transakcje wymiany płatności).

Strukturę walutową aktywów i zobowiązań przedstawia poniższa tabela.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30.06.2022	31.12.2021
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	49 098	55 424
Środki na rachunkach bankowych	43	29
Należności	405	775
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 227	54 615
Zobowiązania	423	5

Szczegółowa wartość aktywów i zobowiązań Subfunduszu w podziale na poszczególne waluty została przedstawiona w nocie nr 9.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest definiowane, jako ryzyko, iż Subfundusz nie będzie w stanie wygenerować dostatecznych środków pieniężnych niezbędnych do wykonania swoich zobowiązań w terminach ich wymagalności lub też zbycie aktywów nastąpi na warunkach istotnie niekorzystnych dla Subfunduszu.

Z uwagi na fakt, iż jednostki uczestnictwa Subfunduszu mogą być odkupywane codziennie, polityką Funduszu jest utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz codzienne monitorowanie płynności. Zgodnie z polityką Funduszu, kierownictwo Towarzystwa określa limity płynności oraz dokonuje okresowej ich analizy.

Subfundusz inwestuje w składniki lokat o dużej płynności oraz składniki lokat, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach i które charakteryzują się niską płynnością. Istnieje ryzyko, iż Subfundusz może nie być w stanie zbyć w krótkim terminie składników lokat, dla których nie istnieje aktywny rynek, w wartości odpowiadającej ich oszacowanej wartości godziwej, jak też może nie być w stanie podjąć odpowiednich działań w odpowiedzi na zaistniałe okoliczności takie, jak na przykład podwyższenie ryzyka kredytowego emitenta.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie zawieszał zbywania jednostek uczestnictwa.

Nota nr 6 – Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota nr 7 - Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Nie dotyczy.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Nie dotyczy.

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

Nota nr 8 - Kredyty i pożyczki

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1% wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

Nota nr 9 – Waluty i różnice kursowe

1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

Na dzień 30 czerwca 2022 roku w pozycjach bilansu Subfunduszu znajdowały się składniki lokat oraz środki pieniężne denominowane w CAD, CHF, DKK, EUR, GBP, JPY, NOK, SEK, USD. Wartość powyższych składników w walutach obcych została przeliczona na zł według średniego kursu ogłaszanego przez Narodowy Bank Polski na dzień 30 czerwca 2022 roku.

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30.06.2022		31.12.2021	
		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		-	92 622	-	103 795
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 059	-	4 501
	CAD	1	2	-	-
	CHF	3	14	3	14
	DKK	1	1	0	0
	EUR	2	11	0	2
	GBP	0	1	1	5
	JPY	23	1	213	8
	NOK	25	11	0	0
	PLN	1 016	1 016	4 472	4 472
	SEK	1	0	0	0
	USD	0	2	0	0
2) Należności		-	640	-	2 276
	EUR	-	-	0	2
	NOK	169	77	-	-
	PLN	235	235	1 501	1 501
	USD	73	328	190	773
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	87 397	-	94 199
	CAD	523	1 815	-	-
	DKK	-	-	631	390
	EUR	-	-	825	3 796
	GBP	-	-	157	863
	JPY	-	-	50 816	1 792
	NOK	530	240	1 161	535
	PLN	39 170	39 170	39 584	39 584
	SEK	-	-	1 037	465
	USD	10 299	46 172	11 521	46 774
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	3 526	-	2 819
	PLN	3 526	3 526	2 819	2 819
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 018	-	5 504
	EUR	-	-	1	5
	PLN	595	595	5 499	5 499
	USD	94	423	-	-

2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU	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 sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowan e w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	2 368	998	-73	-572	9	1 221	-65	-	-	236	-214	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	49	-	-2	-18	3	61	-	-	-	11	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialności ą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	535	1 397	-14	-	228	1 462	-230	-	-	502	-219	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-53	-	-	-	-57
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

Aktywa Subfunduszu są wyceniane i zobowiązania Subfunduszu są ustalane w PLN. Subfundusz posiada przy tym aktywa i zobowiązania w walucie obcej.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO*	30.06.2022		31.12.2021	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CAD	3,4711	CAD	-	-
CHF	4,6904	CHF	4,4484	CHF
DKK	0,6292	DKK	0,6184	DKK
EUR	4,6806	EUR	4,5994	EUR
GBP	5,4429	GBP	5,4846	GBP
JPY	0,0329	JPY	0,0353	JPY
NOK	0,4523	NOK	0,4608	NOK
SEK	0,4373	SEK	0,4486	SEK
USD	4,4825	USD	4,0600	USD

* kursy przedstawione w powyższej tabeli to kursy na dzień bilansowy

Nota nr 10 – Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu**

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 o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	3 359	-9 932	2 848	3 668	72	2 318
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-186	-	-54	-	-57
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	3 359	-10 118	2 848	3 614	72	2261

3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto funduszu

Nie dotyczy.

4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Dochody osiągnięte przez Subfundusz w wyniku dokonanych inwestycji, włączając w to dywidendy i odsetki, powiększają wartość aktywów Subfunduszu jak również odpowiednio zwiększają wartość jednostek uczestnictwa Subfunduszu.

Statut Subfunduszu nie przewiduje wypłacania dochodów Subfunduszu Uczestnikom bez wykupu jednostek uczestnictwa.

5) 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:

- 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

Nie dotyczy.

Nota nr 11 - Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy.

2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

Towarzystwo otrzymuje ze środków Subfunduszu wynagrodzenie stałe z tytułu zarządzania Subfunduszem i reprezentowania go wobec osób trzecich. Wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Subfunduszem, stanowiące koszt limitowany Subfunduszu, nie może być większe niż 2%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii A w danym roku oraz nie może być większe niż 2%, w skali roku od średniej wartości aktywów netto Subfunduszu reprezentowanych przez jednostki uczestnictwa kategorii S w danym roku.

W okresie sprawozdawczym Towarzystwo naliczało opłatę za zarządzanie dla jednostek uczestnictwa kategorii A w wysokości 2,0% średniej wartości aktywów netto Subfunduszu oraz dla klasy S w wysokości 1,8% średniej wartości aktywów netto.

W odniesieniu do jednostek uczestnictwa kategorii S Towarzystwo uprawnione jest do pobierania wynagrodzenia zmiennego w wysokości 20% w skali roku od narastającej różnicy pomiędzy wzrostem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii S a wzorcem określonym jako portfel składający się z: 30% MSCI World Index (MXWO) + 50% stopy referencyjnej NBP + 20% Federal Funds Target Rate – Lower Bound (FDTRFTRL).

Opłata za zarządzanie w okresie sprawozdawczym wyniosła:

NOTA-11 III. 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.
stała część wynagrodzenia	918	1 996	882
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	918	1 996	882

Nota nr 12 - Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	98 291	51 995	17 992
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	140,34	132,44	111,37
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	140,49	132,83	111,37
Kategoria S	136,76	128,70	111,51

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia, które nie zostałyby ujęte w sprawozdaniu finansowym.

Zestawienie różnic 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 sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWE	30-06-2022				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy
Aktywa	87 397	3 525	1	3,85%	90 923
Akcje	29 648	-	1	-	29 649
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	158	-	-	-	158
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	39 170	3 525	-	3,85%	42 695
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	18 421	-	-	-	18 421
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

poziom 2 - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

poziom 3 - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

Na dzień bilansowy łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 3,85%.

Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
 - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości środków pieniężnych z bieżącej działalności gospodarczej,
 - sytuacja w branży, w której działa emitent,
 - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
 - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiąganę przez niego przychody, marże i zyski.
- Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służy temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.
- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
 - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
 - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
 - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
 - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
 - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

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.

od 01-01-2022 do 30-06-2022		
Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Wartość*	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	12 211	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

od 01-01-2022 do 30-06-2022		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Wartość*	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	24 621	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są co do zasady w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

Transfery pomiędzy poziomami wartości godziwej prezentują dane za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

* Prezentacja wartości transferów pomiędzy poziomami, w tabelach powyżej wykazana jest w wartości godziwej z dnia poprzedzającego transfer.

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne (obligacje emitowane przez emitentów krajowych oraz EBI)	Modele wyceny zbudowane w oparciu o metodę DCF, wykorzystujące krzywe dyskontowe budowane w oparciu o kwotowania stawek rynku pieniężnego i terminowego oraz fixingi kwotowań obligacji skarbowych Treasury BondSpot. Modele wykorzystują ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych (obserwowalne na rynkach giełdowych i pozagiełdowych) w celu ustalenia adekwatnego poziomu spreadu wykorzystywanego w wycenie.	Kwotowania instrumentów rynku pieniężnego i terminowego, fixingi obligacji skarbowych Treasury BondSpot, obserwowane ceny instrumentów wycenianych i porównywalnych.

Do dnia 1 grudnia 2021 roku Subfundusz stosował inne modele wyceny dla aktywów z poziomu 2. Modele wyceny oparte były na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).

Metody oparte na DCF różnią się między sobą sposobem określenia marży ryzyka kredytowego (tzw. Z-spreadu). Modele wykorzystują dane wejściowe (obserwowalne) z serwisu Bloomberg takie jak notowania obligacji, rentowności instrumentów służących do budowy krzywej wolnej od ryzyka, oraz rynkowe stopy procentowe, ceny i wolumeny obrotu dla instrumentów notowanych.

Model pozwalał na wycenę poziomem 2 hierarchii wartości godziwej w oparciu o dane obserwowalne. W przypadku braku danych obserwowalnych wycena miała stricte ekspercki charakter.

3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.

Nie dotyczy.

3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Akcie
Stan na początek okresu	1
Zwiększenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-
Stan na koniec okresu	1

Powyższe ujawnienie prezentuje dane za okres od 01.01.2022 roku do 30.06.2022 roku.

3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Fundusz.

W przypadku, gdy nie istnieje aktywny rynek dla danego instrumentu, ale istnieje wiarygodna cena rynkowa instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych, wycena danego instrumentu odbywa się na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej. W przypadku gdy dla wycenianego instrumentu lub instrumentów porównywalnych nie istnieje wiarygodna cena rynkowa z rynku nieaktywnego, wycena danego instrumentu ma miejsce na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.

Brak wrażliwości ceny aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej w związku z podejściem ostrożnościowym i ustaleniem stałej ceny w wartości nominalnej z uwagi na brak aktywnego rynku.

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 Subfunduszu (w zł).

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły korekty błędów podstawowych. Nie wystąpiły również przypadki błędnych wycen.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:

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

5. W przypadku niepewności co do możliwości kontynuowania działalności - opis tych niepewności ze wskazaniem, czy sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane; informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez jednostkę działań mających na celu eliminację niepewności

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

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 Subfunduszu

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy 30.06.2022 roku Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w ustawie z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi i statucie Funduszu.

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

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej na świecie

W dniu 24 lutego 2022 r. rozpoczęła się inwazja rosyjska na terytorium Ukrainy.

Zgodnie z polskim prawem fundusze inwestycyjne podlegają szeregowi regulacji wymaganych do zapewnienia funkcjonowania, również w przypadku wystąpienia ekstremalnych okoliczności. Podobne wymagania obejmują również dostawców usług dla funduszy, w tym depozytariuszy, którymi są krajowe banki.

Zwracamy uwagę, że wszelkie konflikty w wymiarze militarnym przenoszą się na wyceny kupowanych przez fundusze papierów wartościowych. Zmiany wartości akcji i obligacji wynikają z wielu czynników, w tym nastrojów inwestorów lub bezpośredniego wpływu na biznes spółek (wynikający choćby z nakładanych sankcji). Zakładamy, że wojna na wschodzie przełoży się również na globalne wskaźniki makroekonomiczne. Niestety, rozwój przyszłych wydarzeń nie jest oczywisty, a tym samym wszelkie prognozowanie bardzo utrudnione.

W przypadku Funduszy zarządzanych przez Caspar TFI S.A. chcielibyśmy podkreślić fakt, że nasze inwestycje są dokonywane w większości na rynkach zachodniej Europy oraz w USA.

Ujawnienia w zakresie pandemii

Od marca 2020 r. trwa epidemia koronawirusa. Zarząd Towarzystwa na bieżąco analizuje dane rynkowe i informacje mające wpływ na przyszłe wyniki finansowe. W związku z wybuchem pandemii wywołanej koronawirusem Towarzystwo nie obserwowało zwiększonej zmienności wycen lokat Subfunduszu. W związku z powyższym Zarząd TFI ocenia, że pandemia nie wpłynęła istotnie na działalność Subfunduszu, a także stwierdza, że w ocenie TFI nie jest to czynnik będący istotną niepewnością dla kontynuacji działalności Funduszu i Subfunduszu.

Zarząd TFI zaznacza, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego sytuacja związana z koronawirusem wciąż się zmienia i nie można przewidzieć jej przyszłych skutków dla Subfunduszu. Zarząd na bieżąco monitoruje przebieg wydarzeń, żeby w razie konieczności niezwłocznie wdrażać odpowiednie i niezbędne dla działalności Subfunduszu środki. Poza powyższym w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły inne zdarzenia niewskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) o przesłanie informacji w jakim zakresie zapewniono uwzględnienie aspektu środowiskowego lub społecznego w funduszu za okres 01.01.2022-30.06.2022

Fundusz nie jest produktem finansowym, który podlega ujawnieniom z artykułu 8 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR).

7. Pozostałe informacje

Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r., poz. 2103, ze zm.). Całkowita ekspozycja Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania w rozumieniu ww. rozporządzenia.

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**CASPAR PARASOŁOWY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ CASPAR STABILNY**

ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2022 R. DO 30 CZERWCA 2022 R.

POZNAŃ, DNIA 30 SIERPNIA 2022 R.

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Z PRZEGLĄDU PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO,
OBEJMUJĄCEGO OKRES OD 1 STYCZNIA 2022 R. DO 30 CZERWCA 2022 R.

**Dla Akcjonariuszy Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.
oraz Uczestników Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego **Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Caspar Stabilny** („Subfundusz”), wydzielonego w ramach Caspar Parasolowy Fundusz Inwestycyjny Otwarty („Fundusz”) z siedzibą w Poznaniu, przy ul. Półwiejskiej 32, za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r., na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. zestawienie lokat na dzień 30 czerwca 2022 r., które wykazuje lokaty na łączną kwotę **90 923 tys. zł**,
 - c. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r., który wykazuje sumę aktywów netto w kwocie **91 604 tys. zł**,
 - d. rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 30 czerwca 2022 r., który wykazuje ujemny wynik z operacji w wysokości **7 087 tys. zł**,
 - e. zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 r. do dnia 30 czerwca 2022 r., które wykazuje zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę **6 687 tys. zł**,
 - f. noty objaśniające,
 - g. informacja dodatkowa
- („półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Caspar Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., towarzystwa funduszy inwestycyjnych zarządzającego Subfunduszem i reprezentującego Subfundusz, jest odpowiedzialny za sporządzenie półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („ustawa o rachunkowości” – tekst jednolity Dz.U. z 2021 r., poz. 217, ze zm.), wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami, w tym zgodnie z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859, ze zm.).

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 *Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki*.

Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, jak również przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat półrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnego i jasnego obrazu sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 r. oraz jego wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi i innymi obowiązującymi przepisami, a także zgodnie z przyjętymi przez Fundusz zasadami (polityką) rachunkowości.

Marta Baranowska

Biegły rewident
Numer ewidencyjny 13197

działająca w imieniu

4AUDYT sp. z o.o.

60-846 Poznań, ul. Kochanowskiego 24/1

wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez PANA pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 30 sierpnia 2022 r.

Warszawa, 30 sierpnia 2022 r.

Oświadczenie depozytariusza

Bank Pekao S.A. wypełniając obowiązki depozytariusza dla Caspar Parasolowy Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu Caspar Stabilny potwierdza, iż dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów wynikających, zawarte w sprawozdaniu finansowym Funduszu za okres od 01 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. są zgodne ze stanem faktycznym.

Bank Pekao S.A.
Centrala



ul. Żwirki i Wigury 31
02-091 Warszawa
www.pekao.com.pl



Departament Instytucji Finansowych i Powiernictwa
tel. 22 524 58 66
fax 22 534 63 29