

*Dokument ten nie stanowi oficjalnej wersji Sprawozdania finansowego Fundusz za 2022 rok.  
Oficjalne Sprawozdanie Finansowe Funduszu za 2022 rok zostało sporządzone w wersji  
elektronicznej, zgodnie z obowiązującymi przepisami*

# **ipopema**

**ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH  
SPÓŁEK**

**wydzielony w ramach**

**IPOPEMA  
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres  
od dnia 1 stycznia 2022 roku  
do dnia 31 grudnia 2022 roku**

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2022 r. z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 r. wykazujący dodatnie aktywa netto w wysokości 35 672 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie -4 435 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

**Jarosław Wikaliński**

Prezes Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Paweł Jackowski**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Katarzyna Westfeld**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Tomasz Mrysz**

Członek Zarządu

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

W Imieniu ProService Finteco Sp. z o.o.:

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

**Marcin Ostrowski**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

**Izabela Kalinowska**

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

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, 6 kwietnia 2023 r.

## **WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

### **Nazwa Subfunduszu**

Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek („dalej jako Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, („dalej jako Fundusz”).

Komisja Nadzoru Finansowego udzieliła zezwolenia na utworzenie Funduszu decyzją z dnia 11 sierpnia 2011 roku.

Fundusz IPOPEMA SFIO jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami:

- Subfundusz IPOPEMA Short Equity,
- Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek,
- Subfundusz IPOPEMA Konserwatywny,
- Subfundusz IPOPEMA Aktywnej Selekcji,
- Subfundusz IPOPEMA Złota i Metali Szlachetnych,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji,
- Subfundusz IPOPEMA Globalnych Megatrendów,
- Subfundusz IPOPEMA Dłużny,
- Subfundusz IPOPEMA Emerytura Plus,
- Subfundusz IPOPEMA Obligacji Korporacyjnych.

Fundusz w dniu 2 grudnia 2011 roku został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 685.

Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce w dniu 6 grudnia 2011 r.

Fundusz oraz Subfundusz został utworzony na czas nieograniczony.

31 stycznia 2022 Subfundusz IPOPEMA Akcji zmienił nazwę na Subfundusz IPOPEMA Małych i Średnich Spółek, zmianie uległa również strategia inwestycyjna subfunduszu. W okresie sprawozdawczym subfundusz posługiwał się nazwą Subfundusz IPOPEMA Akcji i prowadził politykę odpowiednią dla funduszy akcyjnych.

### **Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz, jest zarządzany przez IPOPEMA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Próżnej 9 (wpisanym do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000278264).

### **Podmiot przeprowadzający badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej przez BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

### **Cel inwestycyjny Subfunduszu**

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu odbywa się przez dokonywanie lokat środków głównie w akcje lub inne papiery wartościowe czy prawa majątkowe, o zbliżonym profilu ryzyka.
3. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

### **Specjalizacja Subfunduszu**

1. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, wynikający ze specyfiki Subfunduszu (główne kategorie lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz przyjęte kryteria doboru lokat – opisane poniżej), Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może charakteryzować się dużą zmiennością. Oferta Subfunduszu jest kierowana do dynamicznych inwestorów, szukających wysokich zysków w długim horyzoncie inwestycyjnym, akceptujących wysoki poziom ryzyka inwestycyjnego oraz znaczne wahania cen. Rekomendowany czas inwestycji to co najmniej 5 lat.
2. Subfundusz będzie dokonywał doboru lokat kierując się zasadą maksymalizacji wartości Aktywów tego Subfunduszu w długim horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w akcje spółek, których wzrost wartości jest w ocenie zarządzającego Subfunduszem najbardziej prawdopodobny biorąc pod uwagę kryteria analizy fundamentalnej lub technicznej.
3. Wzorcem służącym do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa Subfunduszu odzwierciedlającym zachowanie się zmiennych rynkowych najlepiej oddających cel i politykę inwestycyjną Subfunduszu (benchmark) jest portfel składający się w : 65% mWIG40 + 25% sWIG80 + 10% WIBID 6M.

### **Ograniczenia inwestycyjne**

1. Subfundusz dokonuje lokat stosując następujące zasady ich dywersyfikacji:
  - a) Instrumenty udziałowe, w tym w szczególności akcje, kwity depozytowe oraz papiery wartościowe, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt 7) Statutu Funduszu – od 70% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
  - b) Instrumenty rynku pieniężnego oraz krótkoterminowe instrumenty dłużne tj. takie, których okres pozostający do wykupu jest krótszy niż rok - od 0 do 30% wartości Aktywów Subfunduszu.
  - c) Subfundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne.
2. Poza głównymi kryteriami doboru lokat, o których mowa w Art. 5d Statutu Funduszu, Subfundusz podejmuje decyzje inwestycyjne kierując się w szczególności:
  - a) wskazaniami wynikającymi z analizy fundamentalnej - na poziomie emitenta i rynku,
  - b) wskazaniami opartymi na analizie technicznej – na poziomie emitenta i rynku.
3. Do 34% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne.
4. Do 34% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. 2022 poz. 1523) (dalej jako „Ustawa”) oraz ograniczenia inwestycyjne wymienione w art. 58 Statutu Funduszu.

### **Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

1. Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku.
2. Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, w pełnych tysiącach złotych.
3. Wykazane w sprawozdaniu Subfunduszu procentowe udziały składników lokat w wartości aktywów Subfunduszu oraz wszystkie pozostałe pozycje, których przedstawienie wymaga wykazania procentowego udziału w wartości aktywów Subfunduszu, prezentowane są w oparciu o wartości rzeczywiste w PLN.

4. W rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu na dzień bilansowy przypadający na dzień roboczy Wartość Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w podziale na kategorie prezentowana jest według klucza podziałowego po wprowadzeniu na dzień bilansowy zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym, po zastosowaniu nowej liczby jednostek uczestnictwa. W przypadku gdy dzień bilansowy przypada na dzień wolny od pracy, do wyniku ujętego na dzień ostatniej w okresie sprawozdawczym wyceny oficjalnej doliczony jest wynik zgodny ze stanem na dzień bilansowy i dzielony jest kluczem podziałowym zgodnie z wyceną na ten dzień.
5. W rocznym sprawozdaniu finansowym nie zostały zaprezentowane tabele, które na dzień bilansowy wykazywały wartości zerowe.

#### **Kontynuacja działalności przez Fundusz i Subfundusz**

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu oraz Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od dnia 31 grudnia 2022 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz oraz nie są spełnione przesłanki rozwiązania Funduszu i Subfunduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych lub w Statucie Funduszu.

W szczególności na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Towarzystwo nie identyfikuje zagrożenia kontynuowania działalności wskutek panującej pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa oraz cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, I, P oraz S.

Jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii mogą różnić się między sobą:

- a) zasadami zbywania,
- b) wysokością minimalnych wpłat,
- c) wysokością stałych i zmiennych opłat za zarządzanie
- d) wysokością i sposobem pobierania opłat manipulacyjnych.

Na dzień bilansowy w posiadaniu uczestników Subfunduszu pozostawały jednostki uczestnictwa kategorii A, B, C, D, P oraz S, które różniły się wysokością opłaty pobieranej za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Szczegółowe stawki stałych i zmiennych opłat za zarządzanie oraz opłat manipulacyjnych są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa. Wynagrodzenie stałe jest naliczane w każdym Dniu Wyceny i za każdy dzień w roku od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu z poprzedniego Dnia Wyceny.

## I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

### TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 31-12-2022                         |   |                                     | 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  | 31 541                             | 31 805  | 87,61%                              | 15 629                             | 19 136  | 79,60%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -7  | -0,03%                              |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>31 541</b>                      | <b>31 805</b>                                   | <b>87,61%</b>                       | <b>15 629</b>                      | <b>19 129</b>                                   | <b>79,57%</b>                       |

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat.

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

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                                   | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku  | Liczba    | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|---|--------------------------------|--|-----------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY  |                                |  | 2 347 677 |                           | 31 541                                | 31 805  | 87,61%                                 |
| BNP PARIBAS BANK POLSKA S.A.<br>(PLBGZ0000010)                  | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 10 000    | POLSKA                    | 822                                   | 560   | 1,54%                                  |
| MBANK S.A. (PLBRE0000012)                                       | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 850     | POLSKA                    | 421                                   | 548   | 1,51%                                  |
| BUDIMEX S.A. (PLBUDMX00013)                                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 6 000     | POLSKA                    | 1 393                                 | 1 704   | 4,69%                                  |
| ENE A S.A. (PLENEA000013)                                       | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 100 000   | POLSKA                    | 777                                   | 600   | 1,65%                                  |
| EUROCASH S.A. (PLEURCH00011)                                    | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 65 000    | POLSKA                    | 726                                   | 884   | 2,44%                                  |
| BANK HANDLOWY W WARSZAWIE S.A.<br>(PLBH00000012)                | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 14 000    | POLSKA                    | 847                                   | 1 058   | 2,92%                                  |
| GRUPA KĘTY S.A. (PLKETY000011)                                  | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 643       | POLSKA                    | 252                                   | 294   | 0,81%                                  |
| KRUK S.A. (PLKRK0000010)  | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 2 170     | POLSKA                    | 621                                   | 673   | 1,85%                                  |
| LPP S.A. (PLLPP0000011)   | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 30        | POLSKA                    | 275                                   | 319   | 0,88%                                  |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.<br>(PLPEKA000016)                  | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 12 125    | POLSKA                    | 977                                   | 1 049   | 2,89%                                  |
| POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK<br>POLSKI S.A. (PLPKO0000016) | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 33 603    | POLSKA                    | 840                                   | 1 018   | 2,80%                                  |
| TAURON POLSKA ENERGIA S.A.<br>(PLTAURN00011)                    | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 453 600   | POLSKA                    | 1 524                                 | 961   | 2,65%                                  |
| LSI SOFTWARE S.A. (PLSSFT00016)                                 | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 19 906    | POLSKA                    | 321                                   | 229   | 0,63%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku  | Liczba  | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|--------------------------------|--|---------|---------------------------|---------------------------------------|---|--|
| BANK MILLENNIUM S.A. (PLBIG0000016)          | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 343 567 | POLSKA                    | 2 275                                 | 1 574   | 4,34%                                  |
| ALIOR BANK S.A. (PLALIOR00045)               | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 54 324  | POLSKA                    | 2 226                                 | 1 862   | 5,13%                                  |
| INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)               | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 211   | POLSKA                    | 1 885                                 | 1 941   | 5,35%                                  |
| GRUPA AZOTY S.A. (PLZATRM00012)              | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 16 568  | POLSKA                    | 715                                   | 654   | 1,80%                                  |
| DEVELIA S.A. (PLLCCR00017)                   | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 158 373 | POLSKA                    | 627                                   | 389   | 1,07%                                  |
| GRODNO S.A. (PLGRODN00015)                   | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 9 668   | POLSKA                    | 143                                   | 124   | 0,34%                                  |
| STALPRODUKT S.A. (PLSTLPD00017)              | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 789   | POLSKA                    | 523                                   | 426   | 1,17%                                  |
| FAMUR S.A. (PLFAMUR00012)                    | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 400 000 | POLSKA                    | 1 149                                 | 1 320   | 3,64%                                  |
| BENEFIT SYSTEMS S.A. (PLBNFTS00018)          | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 530   | POLSKA                    | 965                                   | 1 138   | 3,14%                                  |
| AILLERON S.A. (PLWNDMB00010)                 | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 24 078  | POLSKA                    | 410                                   | 405   | 1,11%                                  |
| MIRBUD S.A. (PLMRBUD00015)                   | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 100 000 | POLSKA                    | 375                                   | 451   | 1,24%                                  |
| FERRO S.A. (PLFERRO00016)                    | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 24 460  | POLSKA                    | 723                                   | 489   | 1,35%                                  |
| STALEXPORT AUTOSTRADY S.A.<br>(PLSTLEX00019) | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 170 000 | POLSKA                    | 452                                   | 456   | 1,26%                                  |
| NEWAG S.A. (PLNEWAG00012)                    | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 25 000  | POLSKA                    | 357                                   | 338   | 0,93%                                  |
| LIVECHAT SOFTWARE S.A. (PLLVTSF00010)        | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 4 481   | POLSKA                    | 446                                   | 479   | 1,32%                                  |
| ARCTIC PAPER S.A. (PLARTPR00012)             | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 35 000  | POLSKA                    | 294                                   | 686   | 1,89%                                  |
| PCC ROKITA S.A. (PLPCCRK00076)               | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 7 516   | POLSKA                    | 601                                   | 719   | 1,98%                                  |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                      | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku  | Liczba           | Kraj siedziby<br>emitenta       | Wartość według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|--|--------------------------------|--|------------------|---------------------------------|---------------------------------------|---|--|
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015)                 | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 1 036            | POLSKA                          | 585                                   | 611   | 1,68%                                  |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A.<br>(PLWRTP00027)     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 3 524            | POLSKA                          | 314                                   | 356   | 0,98%                                  |
| ATAL S.A. (PLATAL000046)                           | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 10 935           | POLSKA                          | 426                                   | 356   | 0,98%                                  |
| X-TRADE BROKERS DOM MAKLERSKI SA<br>(PLXTRDM00011) | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 15 000           | POLSKA                          | 274                                   | 465   | 1,28%                                  |
| AUTO PARTNER S.A. (PLATPRT00018)                   | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 63 298           | POLSKA                          | 800                                   | 849   | 2,34%                                  |
| ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE S.A.<br>(PLASSE00014)  | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 8 130            | POLSKA                          | 397                                   | 354   | 0,97%                                  |
| R22 S.A. (PLR220000018)                            | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 15 000           | POLSKA                          | 631                                   | 704   | 1,94%                                  |
| MEDICOVER AB (SE0009778848)                        | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ OMX<br>STOCKHOLM                              | 9 632            | SZWECJA                         | 537                                   | 567   | 1,56%                                  |
| SELVITA S.A. (PLSLVCR00029)                        | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 18 000           | POLSKA                          | 1 147                                 | 1 492   | 4,11%                                  |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019)                     | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 630              | POLSKA                          | 386                                   | 441   | 1,22%                                  |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME<br>(LU2237380790)       | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 35 500           | LUKSEMBURG                      | 832                                   | 892   | 2,46%                                  |
| HUUUGE INC. (US44853H1086)                         | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 45 000           | STANY<br>ZJEDNOCZONE<br>AMERYKI | 923                                   | 981   | 2,70%                                  |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012)                    | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>W WARSZAWIE S.A. | 22 500           | POLSKA                          | 327                                   | 389   | 1,07%                                  |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                        |                                |  | -                |                                 | -                                     | -   | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                      |                                |  | -                |                                 | -                                     | -   | -                                      |
| Inny aktywny rynek                                 |                                |  | -                |                                 | -                                     | -   | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                       |                                |  | <b>2 347 677</b> |                                 | <b>31 541</b>                         | <b>31 805</b>   | <b>87,61%</b>                          |

| TABELA UZUPELNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE                                     | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                                    | Emitent (wystawca)                             | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy      | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--------------------------|--|--|-----------------------------------|------------------------|--------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                                  |                          |  |  |                                   |                        | 12     | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY  |                          |  |  |                                   |                        | 12     | -                                  | -   | -                                   |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H23, 2023.03.17 (PL0GF0025775) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | POLSKA                            | indeks giełdowy mWIG40 | 12     | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   |                          |  |  |                                   |                        | -      | -                                  | -   | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU   |                          |  |  |                                   |                        | -      | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                               |                          |  |  |                                   |                        | -      | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY  |                          |  |  |                                   |                        | -      | -                                  | -   | -                                   |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY   |                          |  |  |                                   |                        | -      | -                                  | -   | -                                   |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU   |                          |  |  |                                   |                        | -      | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>  |                          |  |  |                                   |                        | 12     | -                                  | -   | -                                   |

**II. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 31 grudnia 2022 roku (w tysiącach PLN)

**TABELA DODATKOWA**

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny<br/>na dzień bilansowy w<br/>tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|---|--|--|
| GRUPA KAPITAŁOWA Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.                           | 2 911  | 8,02%  |
| <b>Suma:</b>  | <b>2 911</b>   | <b>8,02%</b>                                   |

**III. BILANS**  
na dzień 31 grudnia 2022 roku

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

| BILANS  | na dzień<br>31-12-2022 | na dzień<br>31-12-2021 |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>I. Aktywa</b>  | <b>36 305</b>          | <b>24 040</b>          |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty   | 3 924                  | 1 314                  |
| 2. Należności   | 576                    | 211                    |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                      | -                      | 3 378                  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                 | 31 805                 | 19 136                 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                              | -                      | 1                      |
| 6. Pozostałe aktywa   | -                      | -                      |
| <b>II. Zobowiązania</b>   | <b>633</b>             | <b>258</b>             |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>   | <b>35 672</b>          | <b>23 782</b>          |
| <b>IV. Kapitał Subfunduszu</b>  | <b>36 651</b>          | <b>20 326</b>          |
| 1. Kapitał wpłacony   | 211 544                | 183 009                |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)  | -174 893               | -162 683               |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>  | <b>-1 242</b>          | <b>-43</b>             |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                    | -2 048                 | -2 491                 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 806                    | 2 448                  |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>       | <b>263</b>             | <b>3 499</b>           |
| <b>VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>   | <b>35 672</b>          | <b>23 782</b>          |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>  | <b>251 256,6220</b>    | <b>148 153,6090</b>    |
| Kategoria A   | 119 353,3740           | 23 642,0690            |
| Kategoria B   | 29 331,9730            | 27 435,0910            |
| Kategoria C   | 76 381,8330            | 65 128,1600            |
| Kategoria D   | 3 032,5310             | 2 533,9180             |
| Kategoria P   | 547,1470               | 394,4020               |
| Kategoria S   | 22 609,7640            | 29 019,9690            |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                        |                        |                        |
| Kategoria A   | 146,14                 | 169,56                 |
| Kategoria B   | 127,88                 | 148,33                 |
| Kategoria C   | 137,89                 | 155,77                 |
| Kategoria D   | 160,43                 | 180,75                 |
| Kategoria P   | 145,18                 | 168,43                 |
| Kategoria S   | 149,51                 | 173,47                 |

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

**IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**  
za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 01-01-2022<br>do 31-12-2022 | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>1 446</b>                   | <b>359</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 1 331                          | 353                            |
| Przychody odsetkowe  | 53                             | 6                              |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 61                             | -                              |
| Pozostałe  | 1                              | -                              |
| <b>II. Koszty Subfunduszu</b>  | <b>1 148</b>                   | <b>489</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 803                            | 282                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 496                            | 265                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | 307                            | 17                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 95                             | 71                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu                | 18                             | 4                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości  | 214                            | 120                            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu                         | -                              | -                              |
| Usługi prawne  | 2                              | -                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 14                             | 8                              |
| Koszty odsetkowe   | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | 3                              |
| Pozostałe  | 2                              | 1                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>145</b>                     | <b>88</b>                      |
| <b>IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)</b>                               | <b>1 003</b>                   | <b>401</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>443</b>                     | <b>-42</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-4 878</b>                  | <b>2 423</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -1 642                         | 757                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -3 236                         | 1 666                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | -39                            | 11                             |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>  | <b>-4 435</b>                  | <b>2 381</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             |                                |                                |
| Kategoria A  | -19,11                         | 15,87                          |
| Kategoria B  | -17,68                         | 13,37                          |
| Kategoria C  | -14,81                         | 16,61                          |
| Kategoria D  | -17,19                         | 19,31                          |
| Kategoria P  | -18,64                         | 15,95                          |
| Kategoria S  | -19,62                         | 17,31                          |

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa.

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 31 grudnia 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 01-01-2022<br>do 31-12-2022 |            | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021 |            |
|---|--------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  | 23 782                         |            | 13 132                         |            |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  | -4 435                         |            | 2 381                          |            |
| a) przychody z lokat netto  | 443                            |            | -42                            |            |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   | -1 642                         |            | 757                            |            |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  | -3 236                         |            | 1 666                          |            |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   | -4 435                         |            | 2 381                          |            |
| 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:   | 16 325                         |            | 8 269                          |            |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               | 28 535                         |            | 23 394                         |            |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                           | -12 210                        |            | -15 125                        |            |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)  | 11 890                         |            | 10 650                         |            |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   | 35 672                         |            | 23 782                         |            |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)   | 31 925                         |            | 17 829                         |            |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                                |            |                                |            |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 187 253,6640                   |            | 140 718,7760                   |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 84 150,6510                    |            | 93 443,2100                    |            |
| Saldo zmian   | 103 103,0130                   |            | 47 275,5660                    |            |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu   |                                |            |                                |            |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   | 1 648 047,0180                 |            | 1 460 793,3540                 |            |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   | 1 396 790,3960                 |            | 1 312 639,7450                 |            |
| Saldo zmian   | 251 256,6220                   |            | 148 153,6090                   |            |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa   | -                              |            | -                              |            |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |                                |            |                                |            |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            | 169,56                         |            | 142,93                         |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               | 146,14                         |            | 169,56                         |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)                         | -13,81%                        |            | 18,63%                         |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 123,00                         | 2022-09-29 | 139,91                         | 2021-01-27 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 180,46                         | 2022-01-12 | 183,92                         | 2021-11-05 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 146,14                         | 2022-12-31 | 169,56                         | 2021-12-31 |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>                                  |                                |            |                                |            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   | 2,52%                          |            | 1,58%                          |            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  | -                              |            | -                              |            |
| Opłaty dla Depozytariusza   | 0,30%                          |            | 0,40%                          |            |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu   | 0,06%                          |            | 0,02%                          |            |
| Usługi w zakresie rachunkowości   | 0,67%                          |            | 0,67%                          |            |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu  | -                              |            | -                              |            |

| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |                     |  |                     |  |
|---|---------------------|--|---------------------|--|
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b> |                     |  |                     |  |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                            | <b>187 253,6640</b> |  | <b>140 718,7760</b> |  |
| Kategoria A   | 116 815,6780        |  | 30 397,6730         |  |
| Kategoria B   | 17 763,0600         |  | 26 096,4860         |  |
| Kategoria C   | 19 873,0440         |  | 18 735,8740         |  |
| Kategoria D   | 864,7570            |  | 706,3720            |  |
| Kategoria P   | 189,3510            |  | 194,9860            |  |
| Kategoria S   | 31 747,7740         |  | 64 587,3850         |  |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                        | <b>84 150,6510</b>  |  | <b>93 443,2100</b>  |  |
| Kategoria A   | 21 104,3730         |  | 16 908,5790         |  |
| Kategoria B   | 15 866,1780         |  | 27 383,5520         |  |
| Kategoria C   | 8 619,3710          |  | 8 398,6010          |  |
| Kategoria D   | 366,1440            |  | 261,2530            |  |
| Kategoria P   | 36,6060             |  | -                   |  |
| Kategoria S   | 38 157,9790         |  | 40 491,2250         |  |
| <b>Saldo zmian</b>  | <b>103 103,0130</b> |  | <b>47 275,5660</b>  |  |
| Kategoria A   | 95 711,3050         |  | 13 489,0940         |  |
| Kategoria B   | 1 896,8820          |  | -1 287,0660         |  |
| Kategoria C   | 11 253,6730         |  | 10 337,2730         |  |
| Kategoria D   | 498,6130            |  | 445,1190            |  |
| Kategoria P   | 152,7450            |  | 194,9860            |  |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa   |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| Kategoria S  | -6 410,2050           | 24 096,1600           |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa   |                       |                       |
| <b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Subfunduszu</b> |                       |                       |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>   | <b>1 648 047,0180</b> | <b>1 460 793,3540</b> |
| Kategoria A  | 721 600,8310          | 604 785,1530          |
| Kategoria B  | 710 612,6230          | 692 849,5630          |
| Kategoria C  | 107 153,3070          | 87 280,2630           |
| Kategoria D  | 3 784,5010            | 2 919,7440            |
| Kategoria P  | 583,7530              | 394,4020              |
| Kategoria S  | 104 312,0030          | 72 564,2290           |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>   | <b>1 396 790,3960</b> | <b>1 312 639,7450</b> |
| Kategoria A  | 602 247,4570          | 581 143,0840          |
| Kategoria B  | 681 280,6500          | 665 414,4720          |
| Kategoria C  | 30 771,4740           | 22 152,1030           |
| Kategoria D  | 751,9700              | 385,8260              |
| Kategoria P  | 36,6060               | -                     |
| Kategoria S  | 81 702,2390           | 43 544,2600           |
| <b>Saldo zmian</b>   | <b>251 256,6220</b>   | <b>148 153,6090</b>   |
| Kategoria A  | 119 353,3740          | 23 642,0690           |
| Kategoria B  | 29 331,9730           | 27 435,0910           |
| Kategoria C  | 76 381,8330           | 65 128,1600           |
| Kategoria D  | 3 032,5310            | 2 533,9180            |
| Kategoria P  | 547,1470              | 394,4020              |
| Kategoria S  | 22 609,7640           | 29 019,9690           |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>                                     | -                     | -                     |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa   |         |            |        |            |
|--|---------|------------|--------|------------|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>                            |         |            |        |            |
| Kategoria A  | 169,56  |            | 142,93 |            |
| Kategoria B  | 148,33  |            | 124,99 |            |
| Kategoria C  | 155,77  |            | 128,39 |            |
| Kategoria D  | 180,75  |            | 148,42 |            |
| Kategoria P  | 168,43  |            | 141,94 |            |
| Kategoria S  | 173,47  |            | 145,71 |            |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>                               |         |            |        |            |
| Kategoria A  | 146,14  |            | 169,56 |            |
| Kategoria B  | 127,88  |            | 148,33 |            |
| Kategoria C  | 137,89  |            | 155,77 |            |
| Kategoria D  | 160,43  |            | 180,75 |            |
| Kategoria P  | 145,18  |            | 168,43 |            |
| Kategoria S  | 149,51  |            | 173,47 |            |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b>                         |         |            |        |            |
| Kategoria A  | -13,81% |            | 18,63% |            |
| Kategoria B  | -13,79% |            | 18,67% |            |
| Kategoria C  | -11,48% |            | 21,33% |            |
| Kategoria D  | -11,24% |            | 21,78% |            |
| Kategoria P  | -13,80% |            | 18,66% |            |
| Kategoria S  | -13,81% |            | 19,05% |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa   |         |            |        |            |
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |         |            |        |            |
| Kategoria A  | 123,00  | 2022-09-29 | 139,91 | 2021-01-27 |
| Kategoria B  | 107,63  | 2022-09-29 | 122,35 | 2021-01-27 |
| Kategoria C  | 115,52  | 2022-09-29 | 125,85 | 2021-01-27 |
| Kategoria D  | 134,32  | 2022-09-29 | 145,54 | 2021-01-27 |
| Kategoria P  | 122,18  | 2022-09-29 | 138,94 | 2021-01-27 |
| Kategoria S  | 125,84  | 2022-09-29 | 142,63 | 2021-01-27 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |         |            |        |            |
| Kategoria A  | 180,46  | 2022-01-12 | 183,92 | 2021-11-05 |
| Kategoria B  | 157,87  | 2022-01-12 | 160,89 | 2021-11-05 |
| Kategoria C  | 166,19  | 2022-01-12 | 168,47 | 2021-11-05 |
| Kategoria D  | 192,85  | 2022-01-12 | 195,39 | 2021-11-05 |
| Kategoria P  | 179,25  | 2022-01-12 | 182,68 | 2021-11-05 |
| Kategoria S  | 184,61  | 2022-01-12 | 188,16 | 2021-11-05 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |         |            |        |            |
| Kategoria A  | 146,14  | 2022-12-31 | 169,56 | 2021-12-31 |
| Kategoria B  | 127,88  | 2022-12-31 | 148,33 | 2021-12-31 |
| Kategoria C  | 137,89  | 2022-12-31 | 155,77 | 2021-12-31 |
| Kategoria D  | 160,43  | 2022-12-31 | 180,75 | 2021-12-31 |
| Kategoria P  | 145,18  | 2022-12-31 | 168,43 | 2021-12-31 |
| Kategoria S  | 149,51  | 2022-12-31 | 173,47 | 2021-12-31 |

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE:

### IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA SHORT EQUITY

#### Nota nr 1

##### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości:**

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa.
4. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
5. Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
6. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmują się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu, których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
9. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmują się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
10. Przysługujące, zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości prawa do dywidendy.
12. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
13. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
14. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

15. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu lub Depozytariusza w dniu zawarcia transakcji do godziny 23:00 potwierdzenia zawarcia transakcji, transakcja ujmowana jest w dacie zawarcia transakcji. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszu i Depozytariusza potwierdzenia zawarcia transakcji w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji po transakcja ujmowana jest w księgach w najbliższym Dniu Wyceny po dniu zawarcia transakcji.
16. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ustalany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, przychody odsetkowe.
18. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty działalności Funduszu i Subfunduszu.
19. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
20. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należności z tytułu przychodów odsetkowych od dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się w następujący sposób:
  - a) Wartość sprzedanych odsetek na dzień rozliczenia sprzedaży ujmowana jest w należnościach ze sprzedaży oraz pomniejsza saldo konta należności z tytułu odsetek.
  - b) W okresie pomiędzy datą transakcji sprzedaży a datą rozliczenia przychody odsetkowe naliczane są według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny i księgowane na konto należności z tytułu odsetek oraz przychody z tytułu odsetek.
21. Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia różnica pomiędzy skorygowaną ceną nabycia na dzień zawarcia transakcji sprzedaży (bez odsetek), a wartością sprzedaży (bez odsetek) ujmowana jest na koncie należności ze sprzedaży oraz powyższa wartość pomniejsza/powiększa konto amortyzacja dyskonta/premii.
22. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
23. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
24. Wynik finansowy z operacji ustala się poprzez obliczenie sumy przychodów z lokat netto obejmującej przychody z lokat pomniejszone o koszty funduszu netto oraz zrealizowany i niezrealizowany zysk (stratę).

## **II. Stosowane najważniejsze zasady wyceny**

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem następujących zasad:
  - a) wartością godziwą składników lokat notowanych na rynku aktywnym jest ostatni dostępny na godzinę 23:00 kurs z aktywnego rynku;

- b) wycena dłużnych papierów wartościowych, o pierwotnym terminie zapadalności nieprzekraczającym 92 dni, dokonywana jest poprzez wycenę instrumentu według skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - c) wartość godziwa pozostałych składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku jest szacowana przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi z zachowaniem opisanych poniżej zasad szacowania wartości godziwej;
  - d) wartość Instrumentów Pochodnych wyznacza się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym parametry wejściowe będą pobierane z Aktywnego Rynku; przy czym będą to modele:
    - w przypadku kontraktów: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
    - w przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
    - w przypadku transakcji wymiany walut, stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
  - e) wartość depozytów wycenia się w wysokości wynikającej z sumy wartości nominalnej oraz naliczonych odsetek, przy czym kwotę naliczonych odsetek ustala się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - f) wartość warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru wyznacza się w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z Aktywnego Rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem ppkt 12.3.1.3. Prospektu Informacyjnego funduszu IPOPEMA Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty.
4. W przypadku papierów wartościowych notowanych na więcej niż jednym rynku aktywnym, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Subfundusz dokonuje wyboru rynków głównych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
  5. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
  6. Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna, metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
  7. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.
  8. Wyceny Wartości Aktywów Netto dokonuje równoległe z Subfunduszem Depozytariusz. Modele i metody wyceny podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
  9. Prawo do akcji ujmowane jest w wycenie w momencie zapisu na wyciągu papierów wartościowych po cenie emisyjnej lub wartości godziwej wyliczonej z uwzględnieniem czynników rynkowych

### **III. Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **IV. Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości**

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

### **V. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości:**

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa z 1 lipca 2021 roku 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 2022 roku. Zmiany Rozporządzenia w głównej mierze dotyczą wyceny instrumentów o charakterze dłużnym nienotowanych na aktywnych rynkach. Wycena ta dokonywana jest zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej). Instrumenty dłużne nienotowane na aktywnych rynkach wyceniane były wcześniej w wartości godziwej oszacowanej za pomocą skorygowanej ceny nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Po wprowadzeniu w życie zmian wynikających z Rozporządzenia, instrumenty te wyceniane są za pomocą modeli.

#### **VI. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

1. Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązań, odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem.
2. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich obligacji komercyjnych, gdy w poprzednim miesiącu łączny wolumen obrotu jest nie mniejszy niż 0,5% liczby papierów danej serii pozostających w obrocie w ostatnim dniu roboczym tego miesiąca kalendarzowego, a obrót wystąpił co najmniej 5 razy (w 5 dniach w miesiącu).
3. Przyjmuje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego dla polskich instrumentów udziałowych, jeżeli w poprzednim miesiącu wartość obrotu danego instrumentu jest większa niż 200 000 zł, a obrót wystąpił co najmniej 8 razy (w 8 dniach w miesiącu).
4. Przyjmuje się, że dla pozostałych instrumentów rynek spełnia kryterium rynku aktywnego, jeżeli w poprzednim miesiącu wystąpił obrót na danym instrumencie.
5. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym, ma zastosowanie metodologia wyceny wg wartości godziwej
6. Zagraniczne instrumenty dłużne, dla których nie występuje obrót w każdym dniu poprzedniego miesiąca kalendarzowego, a jednocześnie dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) takiego instrumentu, do jego wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. Bloomberg Generic Price publikowaną przez system informacyjny Bloomberg (uznaną jako wycenę wg wartości godziwej). W przypadku, gdy kwotowania BGN występowały mniej niż w 10 dniach w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier był notowany przez pełny miesiąc, będzie on wyceniany w wartości godziwej opisanej poniżej.

#### **VII. Wartości szacunkowe**

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  - b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  - c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
2. Uzgodnienie modeli z Depozytariuszem dla papierów wartościowych nabytych po raz pierwszy musi nastąpić w ciągu 5 dni roboczych od dnia zawarcia transakcji. W okresie tym są one ujmowane w cenie nabycia. Modele są też poddawane okresowym (co każdy rok) przeglądom.

## Nota nr 2 Należności funduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU   | na dzień<br>31-12-2022 | na dzień<br>31-12-2021 |
|---|------------------------|------------------------|
| <b>Należności</b>   | <b>576</b>             | <b>211</b>             |
| Z tytułu zbytych lokat  | 331                    | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -                      | -                      |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | 93                     | 122                    |
| Z tytułu dywidend   | 7                      | -                      |
| Z tytułu odsetek  | -                      | -                      |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -                      | -                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -                      | -                      |
| Pozostałe   | 145                    | 89                     |

## Nota nr 3 Zobowiązania funduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU  | na dzień<br>31-12-2022 | na dzień<br>31-12-2021 |
|--|------------------------|------------------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>633</b>             | <b>258</b>             |
| Z tytułu nabytych aktywów  | 528                    | -                      |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | -                      | -                      |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | -                      | 8                      |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 7                      | 110                    |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 10                     | 80                     |
| 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  | 86                     | 59                     |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 2                      | 1                      |

## 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 | na dzień 31-12-2022                               |  | na dzień 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. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>3 924</b>   | -   | <b>1 314</b>   |
| IPOPEMA SECURITIES S.A.   | -   | 101  | -   | 488  |
| EUR   | 1   | 2  | 1   | 2  |
| PLN   | 99  | 99   | 486   | 486  |
| MBANK S.A.  | -   | 3 823  | -   | 826  |
| EUR   | -   | -  | 1   | 4  |
| GBP   | -   | -  | 1   | 8  |
| PLN   | 3 822   | 3 822  | 812   | 812  |
| USD   | -   | 1  | 1   | 2  |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 01-01-2022 do 31-12-2022                             |  | od 01-01-2021 do 31-12-2021                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | 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. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>  | -   | <b>2 666</b>   | -   | <b>2 267</b>   |
| EUR  | 3   | 12   | 3   | 13   |
| GBP  | 5   | 29   | 4   | 23   |
| HUF  | 603   | 7  | 312   | 4  |
| PLN  | 2 607   | 2 607  | 2 221   | 2 221  |
| SEK  | 10  | 4  | -   | -  |
| USD  | 2   | 7  | 2   | 6  |

\*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec każdego dnia w okresie sprawozdawczym

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

## Nota nr 5 Ryzyka

### 1. Ryzyko stopy procentowej

1.1 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Nie dotyczy

1.2 Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

Nie dotyczy

### 2. Ryzyko kredytowe

2.1 Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy, w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków (bez uwzględniania wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń), w podziale na kategorie bilansowe

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI  | na dzień 31-12-2022  | na dzień 31-12-2021  |
|--|--|--|
|  | 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 (*) | 4 500  | 4 904  |
| Środki na rachunkach bankowych   | 3 924  | 1 314  |
| Należności   | 576  | 211  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back  | -  | 3 378  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku  | -  | 1  |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)  | 3 823  | -  |
| MBANK S.A.   | 3 823  | -  |
| Środki na rachunkach bankowych   | 3 823  | -  |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- 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 niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

### 3. Ryzyko walutowe

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE  | na dzień 31-12-2022  | na dzień 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 | 570  | 997  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 3  | 16   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 567  | 972  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | -  | 1  |
| Zobowiązania  | -  | 8  |

**Nota nr 6 Instrumenty pochodne**

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE   | na dzień 31-12-2022 |                               |   |                          |  |  |  |  |   |
|---|---------------------|-------------------------------|---|--------------------------|--|--|--|--|---|
|   | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                        | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                          |                     |                               |   |                          |  |  |  |  |   |
| <b>Futures</b>  |                     |                               |   |                          |  |  |  |  |   |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H23, 2023.03.17 (PLOGF0025775) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym | -                        | -  | Każdego dnia roboczego                   | -  | 2023-03-17   | 2023-03-17                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE  | 2021-12-31          |                               |  |                          |  |  |   |  |   |
|--|---------------------|-------------------------------|--|--------------------------|--|--|---|--|---|
|  | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji   | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych                           | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności          | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                        |                     |                               |  |                          |  |  |   |  |   |
| <b>Forward</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |   |  |   |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        |  | 2022-01-05   | 52,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6131000000 PLN  | 2022-01-05   | 2022-01-05                              |
| Forward GBP/PLN, 2022.01.05 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -8                       |  | 2022-01-05   | 120,000.00 GBP po kursie walutowym 5.4178000000 PLN | 2022-01-05   | 2022-01-05                              |
| Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)  | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -                        |  | 2022-01-05   | 22,000.00 USD po kursie walutowym 4.0901000000 PLN  | 2022-01-05   | 2022-01-05                              |
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>                           |                     |                               |  |                          |  |  |   |  |   |
| <b>Futures</b>   |                     |                               |  |                          |  |  |   |  |   |
| Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2220, 2022.03.18 (PL0GF0022889) | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku | -   | 2022-03-18   | 2022-03-18                              |
| Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40H22, 2022.03.18 (PL0GF0023473)  | Długa               | Futures                       | Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym                          | -                        | -  | przepływy pieniężne następują w ramach dziennego równania do rynku | -   | 2022-03-18   | 2022-03-18                              |

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

| <b>NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH</b>   | <b>na dzień 31-12-2022</b> | <b>na dzień 31-12-2021</b> |
|--|----------------------------|----------------------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>  | -                          | <b>3 378</b>               |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk  | -                          | -                          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk  | -                          | 3 378                      |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>  | -                          | -                          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -                          | -                          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk  | -                          | -                          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | -                          | -                          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -                          | -                          |

**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, z określeniem:**

Nie dotyczy

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

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

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU     | Waluta | na dzień 31-12-2022                               |  | na dzień 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. |
| <b>I. Aktywa</b>                                 |        | -   | <b>36 305</b>  | -   | <b>24 040</b>  |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -   | <b>3 924</b>   | -   | <b>1 314</b>   |
|  | EUR    | 1   | 2  | 2   | 6  |
|  | GBP    | -   | -  | 1   | 8  |
|  | PLN    | 3 921   | 3 921  | 1 298   | 1 298  |
|  | USD    | -   | 1  | 1   | 2  |
| 2) Należności                                    |        | -   | <b>576</b>   | -   | <b>211</b>   |
|  | PLN    | 576   | 576  | 211   | 211  |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -   | -  | -   | <b>3 378</b>   |
|  | PLN    | -   | -  | 3 378   | 3 378  |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -   | <b>31 805</b>  | -   | <b>19 136</b>  |
|  | EUR    | -   | -  | 54  | 250  |
|  | GBP    | -   | -  | 107   | 587  |
|  | PLN    | 31 238  | 31 238   | 18 164  | 18 164   |
|  | SEK    | 1 346   | 567  | -   | -  |
|  | USD    | -   | -  | 33  | 135  |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -   | -  | -   | <b>1</b>   |
|  | EUR    | -   | -  | -   | 1  |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                          |        | -   | <b>633</b>   | -   | <b>258</b>   |
|  | GBP    | -   | -  | 1   | 8  |
|  | PLN    | 633   | 633  | 250   | 250  |

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 FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU | od 01-01-2022 do 31-12-2022   |  |   |  | od 01-01-2021 do 31-12-2021   |  |   |  |
|---|---|--|---|--|---|--|---|--|
|   | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje   | 14  | 3  | -16   | -42  | 30  | 18   | -2  | -7   |

- 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.

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGLASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | na dzień 31-12-2022   |        | na dzień 31-12-2021   |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR   | 4,6899                | EUR    | 4,5994                | EUR    |
| GBP   | 5,2957                | GBP    | 5,4846                | GBP    |
| HUF   | 0,0117                | HUF    | 0,0125                | HUF    |
| SEK   | 0,4213                | SEK    | -                     | -      |
| USD   | 4,4018                | USD    | 4,0600                | USD    |

#### 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 funduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 01-01-2022<br>do 31-12-2022                               |   | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021                               |   |
|--|--|---|--|---|
|  | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -1 596   | -3 243  | 784  | 1 668   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | -46  | 7   | -27  | -2  |
| Pozostałe  | -  | -   | -  | -   |
| <b>Suma:</b>   | <b>-1 642</b>  | <b>-3 236</b>   | <b>757</b>   | <b>1 666</b>  |

- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii
- 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 funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy

**Nota nr 11 Koszty Subfunduszu**

**1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO               | od 01-01-2022<br>do 31-12-2022             | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021             |
|---|--|--|
|   | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                               | -  | -  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję        | -  | -  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                   | -  | -  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | -  | -  |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                     | -  | -  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                             | -  | -  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu          | -  | -  |
| Usługi prawne   | -  | -  |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                      | -  | -  |
| Koszty odsetkowe  | -  | -  |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                 | -  | -  |
| Ujemne saldo różnic kursowych                               | -  | -  |
| Pozostałe   | 145  | 88   |
| <b>Suma:</b>  | <b>145</b>                                 | <b>88</b>                                  |

**2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy

**3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 01-01-2022<br>do 31-12-2022             | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021             |
|--|--|--|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 496  | 265  |
| zmienna część wynagrodzenia                | 307  | 17   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>803</b>                                 | <b>282</b>                                 |

**Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy

**Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA   | na dzień 31-12-2022 | na dzień 31-12-2021 | na dzień 31-12-2020 |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe   | 35 672              | 23 782              | 13 132              |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                        | -                   | -                   | -                   |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |                     |                     |                     |
| Kategoria A   | 146,14              | 169,56              | 142,93              |
| Kategoria B   | 127,88              | 148,33              | 124,99              |
| Kategoria C   | 137,89              | 155,77              | 128,39              |
| Kategoria D   | 160,43              | 180,75              | 148,42              |
| Kategoria P   | 145,18              | 168,43              | 141,94              |
| Kategoria S   | 149,51              | 173,47              | 145,71              |

## INFORMACJA DODATKOWA

### IPOPEMA SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ IPOPEMA MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓLEK

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia, które nie zostały uwzględnione w niniejszym rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

| Poziom hierarchii wartości godziwej | Składnik aktywów                 | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Udział w WAN |
|-------------------------------------|----------------------------------|--|--------------|
| 1 poziom hierarchii                 | akcje notowane na aktywnym rynku | 31 805   | 89,16%       |
| 1 poziom hierarchii                 | Instrumenty pochodne             | 0  | 0%           |

Opis ryzyk inwestycyjnych znajduje się w Informacji wymaganej na podstawie art. 222b Ustawy zawartej w sprawozdaniu.

##### 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.

Nie dotyczy. W okresie sprawozdawczym nie dokonano transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

##### 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. Opis powodów zmian technik wyceny o ile wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

W 2022 roku do oszacowania wartości instrumentów dłużnych znajdujących się w portfelu Subfunduszu, które nie były notowane na aktywnym rynku, nastąpiło wg modeli wyceny zgodnych z wymogami Rozporządzenia w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie”). W stosunku do ww. instrumentów zastosowano wycenę wg metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, opierającą się na harmonogramie przepływów pieniężnych określonym na podstawie warunków emisji (dana bazowa) oraz stopie dyskontowej określonej na podstawie (1) referencyjnej krzywej rentowności dla waluty instrumentu (dana obserwowalna), (2) implikowanego z ostatnich cen transakcyjnych spreadu kredytowego (dana obserwowalna) oraz, (3) w przypadku instrumentów korporacyjnych (z wyłączeniem instrumentów emitowanych przez agendy rządowe), szacunku zmiany ww. spreadu kredytowego od daty ostatniej kwalifikowalnej transakcji do dnia wyceny w wyniku zmiany obserwowanych na rynku spreadów kredytowych (dana obserwowalna) oraz ewentualnej zmiany poziomu ryzyka przypisanego wewnętrznie lub przez agencję ratingową (o ile rating jest nadawany) do danego emitenta. Ponadto w wycenie uwzględniono wartość wbudowanych instrumentów pochodnych o ile prawo do ich wykonania nie jest uwarunkowane zdarzeniami niepewnymi (np. zmianą

przyszłej sytuacji finansowej emitenta) wg modelu wartości wewnętrznej. Zastosowane modele bazują na założeniu, że transakcja obserwowana na rynku, aktywnym lub nieaktywnym, stanowi odzwierciedlenie wartości godziwej i wycena modelowa powinna być zbieżna z ceną transakcyjną.

Ze względu na to, że wszystkie istotne dane wsadowe zastosowane w modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele klasyfikujemy na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

Wśród uproszczeń zawartych w modelach zwracamy uwagę na to, że:

- pomija się odrębną analizę wartości zabezpieczeń – przyjmuje się, że jest ona uwzględniona w implikowanym z cen transakcyjnych spreadzie kredytowym,
- spready kredytowe są kalkulowane jako spready płaskie, bez ich różnicowania w zależności od terminu zapadalności,
- źródłem informacji o spreadach kredytowych dla wspólnie obserwowanych przedziałów ryzyka są rynki zagraniczne,
- terminy realizacji uprawnień do wykonania opcji są pomijane, a wartość opcji kalkulowana na bazie terminów przepływów w danym okresie odsetkowym.

**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.**

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania rocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym roczne sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**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.**

Pandemia wywołała przejściowe zwiększenie zmienności na rynkach finansowych. Długoterminowymi jej skutkami są implikacje dla wartości poszczególnych instrumentów finansowych tak bezpośrednio (np. emitenci mocno zyskujący lub cierpiący na wprowadzanych obostrzeniach), jak i pośrednie (postępujące luzowanie czy też zaostrzenie polityki pieniężnej i fiskalnej ze wszystkimi ich konsekwencjami). W 2022 roku nie odnotowano negatywnego wpływu pandemii na wyniki finansowe funduszu w części udziałowej.

Zdarzeniem mogącym mieć wpływ na sytuację finansową Subfunduszu może mieć zbrojna napaść w dniu 24 lutego 2022 Rosji na Ukrainę. Zdecydowana większość spółek będących w portfelu Subfunduszu nie prowadzi bezpośredniej działalności na terytorium Rosji, Białorusi czy Ukrainy, a jeśli już prowadzi to w bardzo nieistotnym zakresie. Wiele jednak spółek może pośrednio odczuć skutki tej agresji poprzez sankcje nałożone na Rosję i Białoruś przez inne kraje, czy też organizacje gospodarcze. Dodatkowo negatywny wpływ może być wywarły chociażby poprzez znaczny wzrost cen wielu surowców wykorzystywanych do produkcji, czy też wzrost cen energii. Wszystko to znajduje swoje odzwierciedlenie w inflacji, która w połączeniu z wyższymi stopami procentowymi prowadzi do spadku popytu.

Podsumowując można powiedzieć, że wpływ wojny w Ukrainie ma negatywny wpływ na spółki portfelowe Subfunduszu, jednak biorąc pod uwagę dywersyfikację lokat oraz ich pojedyncze zaangażowanie nie powinien on być na chwilę dzisiejszą istotny.

Powyzsza sytuacja nie stwarza zagrożenia dla kontynuacji działalności funduszy.

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

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

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

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

**Oświadczenie dotyczące brania pod uwagę głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju:**

- 1) Decyzje inwestycyjne mogą mieć negatywny, istotny lub prawdopodobnie istotny wpływ na czynniki ESG.
- 2) Przez główne niekorzystne skutki należy rozumieć te skutki decyzji inwestycyjnych, które mają niekorzystny wpływ na czynniki zrównoważonego rozwoju, wskazane powyżej.
- 3) Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania Towarzystwo może oferować produkty integrujące ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, produkty promujące aspekt środowiskowy lub społeczny (jasnozielone) oraz produkty mające na celu zrównoważone inwestycje (ciemnozielone). Zakres integracji zasad odpowiedzialnego inwestowania, zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania, każdorazowo zależy od strategii inwestycyjnej danego Funduszu lub Portfela i klasy aktywów, których dotyczy.
- 4) Fundusz, z uwzględnieniem postanowień Polityki odpowiedzialnego inwestowania oraz stosowanej strategii inwestycyjnej, bierze pod uwagę główne niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju. Działania w stosunku do zidentyfikowanych głównych niekorzystnych skutków decyzji inwestycyjnych dla zrównoważonego rozwoju obejmują m.in. stosowanie listy wykluczeń, mającej na celu eliminację spółek, których działalność gospodarcza nakierowana jest na zaprzeczenie inwestycji zrównoważonych środowiskowo, bądź jest oczywistym zaprzeczeniem działalności mającej wykazywać dodatni wkład środowiskowy bądź narusza międzynarodowe konwencje, uznane międzynarodowe ramy i regulacje krajowe, w zależności od strategii inwestycyjnej lub indywidualnych wytycznych klienta, wykonywanie praw korporacyjnych i kontrolnych, dzięki którym Towarzystwo oddziałuje na zachowania spółek w zakresie zrównoważonego rozwoju oraz ich wpływu na czynniki ESG, przez co Towarzystwo ma możliwość zmniejszenia ryzyka negatywnego wpływu na czynniki ESG w portfelach inwestycyjnych funduszy zarządzanych przez Towarzystwo.
- 5) Towarzystwo wykonuje również prawo głosu z instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli inwestycyjnych Funduszy, w sposób popierający wszelkie działania zmierzające do przyjęcia oraz wdrożenia wszelkich działań spółek wywierających pozytywny wpływ na czynniki ESG lub dążące do zapewnienia przejrzystości. Zgodnie z Polityką odpowiedzialnego inwestowania spółki portfelowe monitorowane są w sposób ciągły, w szczególności poprzez przegląd raportów okresowych, analizę wyników finansowych, przegląd prasy i serwisów branżowych czy udział w wydarzeniach tematycznych, przy czym oprócz wyników finansowych brane są pod uwagę zagadnienia z zakresu ładu korporacyjnego i zrównoważonego rozwoju.

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

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

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

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

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

**3. Aktualny profil ryzyka**

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

- ryzyko rynkowe - istotne ze względu na inwestycje w spółki notowane.

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

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

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

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

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

Łączna wysokość zastosowanej dźwigni finansowej AFI na koniec okresu sprawozdawczego obliczona metodą zaangażowania wynosiła 101,401%, natomiast obliczona metoda brutto wynosiła 90,384%.