PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ ESALIENS GOLD
(DO DNIA 8 KWIETNIA 2020 ROKU DZIAŁAJĄCY POD NAZWĄ GLOBAL RESOURCES FUND)

WYDZIELONY W RAMACH

ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

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

WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Nazwa Subfunduszu

Subfundusz ESALIENS Gold (dalej jako „Subfundusz") jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu ESALIENS Parasol Zagraniczny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz"). Subfundusz może używać nazwy Esaliens Gold Fund, Esaliens Gold, ESA Gold, Esaliens Subfundusz Gold, ESA Subfundusz Gold. Do dnia 8 kwietnia 2020 roku działał pod nazwą ESALIENS Global Resources Fund. Do dnia 13 czerwca 2017 r. Subfundusz działał pod nazwą LM Global Resources Fund i mógł używać nazw Legg Mason Global Resources Fund, Legg Mason Global Resources, LM Global Resources, LM Globalnych Zasobów, Legg Mason Subfundusz Globalnych Zasobów, LM Subfundusz Globalnych Zasobów, Legg Mason Globalnych Zasobów.

Fundusz został zarejestrowany w Rejestrze Funduszy Inwestycyjnych pod nr RFi 1216, w dniu 29 września 2015 roku.

Fundusz został utworzony na podstawie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego nr DFI/I/4033/49/30/14/15/U/KS z dnia 18 sierpnia 2015 roku.

Czas trwania Subfunduszu jest nieograniczony.

Wskazane w treści niniejszego sprawozdania finansowego odwołania lub odniesienia do postanowień statutu odnoszą się do statutu Subfunduszu obowiązującego w dniu podpisania niniejszego sprawozdania finansowego.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej.

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu, o którym mowa w ust. 1.
3. Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund, wyodrębnionego w ramach Franklin Templeton Investment Funds - spółkę zarządzającą inwestycjami sklasyfikowaną, jako przedsiębiorstwo zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (UCITS) z siedzibą w Luksemburgu. Fundusz może inwestować aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe określone w Rozdziale XI art. 183-188 Statutu.
4. Fundusz, dokonując lokat aktywów Subfunduszu, stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:
    - tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund – od 70% do 100% wartości aktywów Subfunduszu;
    - dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, w tym w szczególności krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu;
    - depozyty – od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu,
    - jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, inne niż tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund - od 0% do 20% wartości aktywów Subfunduszu..

Przedmiot lokat Subfunduszu

Fundusz lokuje modelowo do 100% aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund. Udział tytułów uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund w aktywach Subfunduszu może być niższy niż określony w zdaniu poprzedzającym, jednakże nie niższy niż 70%. Zapewnienie wysokiej płynności aktywów będzie polegało na inwestowaniu jedynie w takie instrumenty, które można zbyć w okresie nie dłuższym niż dwa dni giełdowe bez istotnego wpływu na cenę rynkową tych instrumentów.

Kryteria doboru lokat

Fundusz, mając na celu osiągnięcie celów statutowych poprzez maksymalizację osiąganej stopy zwrotu oraz minimalizację ponoszonego ryzyka, lokuje środki Subfunduszu przede wszystkim w tytuły uczestnictwa subfunduszu Franklin Gold And Precious Metals Fund. Poza tym, w celu zapewnienia płynności, Fundusz będzie inwestował aktywa Subfunduszu w inne lokaty przewidziane w Statucie, w szczególności w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitentów o wysokiej wiarygodności kredytowej. Na tego typu decyzje inwestycyjne wpływ będzie miała analiza ryzyka płynności oraz analiza bezpieczeństwa lokat.

Fundusz, podejmując decyzję o alokacji aktywów Subfunduszu pomiędzy określone powyżej tytuły uczestnictwa i pozostałe lokaty, będzie brał pod uwagę w szczególności spodziewaną wielkość odkupień jednostek Subfunduszu.

Zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz, lokując aktywa Subfunduszu, stosuje zasady dywersyfikacji lokat i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 roku (dalej jako „Ustawa") oraz w Statucie.
2. Z zastrzeżeniem postanowień art. 97-100 Ustawy, Fundusz nie może lokować więcej niż 5% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot.
3. Fundusz może lokować do 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot, jeżeli łączna wartość lokat w papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego podmiotów, w których Fundusz ulokował ponad 5% wartości aktywów Subfunduszu, nie przekroczy 20% wartości aktywów Subfunduszu.
4. Fundusz nie może lokować więcej niż 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu ustawy o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
5. W przypadku grup kapitałowych Fundusz stosuje następujące zasady:
    1) podmioty należące do grupy kapitałowej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości, dla której jest sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, traktuje się, do celu stosowania limitów inwestycyjnych, jako jeden podmiot,
    2) Fundusz może lokować do 20% wartości aktywów Subfunduszu łącznie w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez podmioty należące do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1),
    3) w przypadku, o którym mowa w pkt. 2), Fundusz nie może lokować więcej niż 10% wartości aktywów Subfunduszu w papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot należący do grupy kapitałowej, o której mowa w pkt. 1), oraz inne podmioty, i łączna wartość lokat nie może przekroczyć 20% wartości aktywów Subfunduszu.
6. Fundusz może udzielać innym podmiotom pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe.
7. Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, pożyczki i kredytu, o terminie spłaty do roku, w łącznej wysokości nieprzekraczającej 10% wartości aktywów netto Subfunduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu.
8. Fundusz utrzymuje, wyłącznie w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich aktywów na rachunkach bankowych.
9. Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Franklin Gold And Precious Metals Fund, który koncentruje co najmniej 80% aktywów netto w udziałowe papiery wartościowe notowane na rynkach regulowanych gdziekolwiek na świecie i wyemitowane przez firmy zaangażowane głównie w branżach energetycznej, surowcowej, przemysłowej i użyteczności publicznej. Wahania koniunktury w tym rejonie i sektorach mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa subfunduszu.
10. Oprócz powyższych ograniczeń Subfundusz i Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

Towarzystwo będące organem Funduszu

Fundusz jest zarządzany przez ESALIENS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ul. Warecka 11A, wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 2717, zwane dalej „Towarzystwem".

Przegląd sprawozdania finansowego

Podmiotem, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k., z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11, 00-633 Warszawa, wpisany na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 144.

Okres sprawozdawczy, dzień bilansowy oraz zasady sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

Kategorie jednostek uczestnictwa

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Fundusz oferuje następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

1. jednostki uczestnictwa kategorii A i C oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu za pośrednictwem Dystrybutorów. Kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A lub C nie może być niższa niż 100 złotych Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii jest pobierana w chwili ich zbycia. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A i C jest określana jest w części II Statutu w odniesieniu do każdego Subfunduszu,

2. Jednostki Uczestnictwa kategorii B są oferowane wszystkim Uczestnikom Funduszu. Początkowa kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie może być niższa niż 10.000 złotych, zaś kolejnych wpłat nie niższa niż 100 złotych. Początkowa kwota wpłaty na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie może być niższa niż 10.000 złotych, zaś kolejnych wpłat nie niższa niż 100 złotych. Z tytułu zbycia Jednostek tej kategorii nie jest pobierana opłata manipulacyjna, jednakże w przypadku złożenia zlecenia odkupienia albo konwersji albo zamiany przed upływem 12 miesięcy od dnia ich zbycia, wówczas pobierana jest opłata manipulacyjna zwana opłatą umorzeniową. Po upływie 12 miesięcy od dnia zbycia Jednostek, w tym w wyniku dokonania konwersji albo zamiany, opłata umorzeniowa nie będzie pobierana. Maksymalna wysokość opłat manipulacyjnych przy odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu.Wysokość opłaty manipulacyjnej określone są w § 24 ust. 3 Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A jest określana jest określana w § 55 Statutu,

3. jednostki uczestnictwa kategorii E, F, G, H, J, L oraz S, oferowane są wyłącznie Uczestnikom bezpośrednio przez Fundusz wyłącznie w ramach:

    1. indywidualnych lub grupowych planów w formie umów ubezpieczenia oferowanych przez zakłady ubezpieczeń klientom zainteresowanym ubezpieczeniami na życie związanymi z ubezpieczeniowym funduszem kapitałowym, gdzie zakład ubezpieczeń zarządza ryzykiem ubezpieczeniowym, a w Jednostki Uczestnictwa jest inwestowana część składki ubezpieczeniowej przeznaczona na cele inwestycyjne lub oszczędnościowe;
    2. pracowniczego programu emerytalnego w formie umowy o wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do funduszu inwestycyjnego, o którym mowa w Ustawie o Pracowniczych Programach Emerytalnych,
    3. Grupowych Planów Oszczędnościowych, w tym także po ustaniu ich obowiązywania.

4. jednostki uczestnictwa kategorii K, które zbywane są za pośrednictwem Dystrybutorów, którzy po uprzedniej zgodzie Towarzystwa mają możliwość oferowania swoim klientom w związku ze świadczeniem określonej usługi doradztwo inwestycyjne bądź w segmencie, np. prestige/private bank. Opłata manipulacyjna z tytułu zbycia Jednostek Uczestnictwa tej kategorii jest pobierana przez Dystrybutora w chwili ich zbycia. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii K jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

5. jednostki Uczestnictwa kategorii X zbywane są wszystkim Uczestnikom bezpośrednio przez Fundusz na zasadach opisanych w prospekcie, nie podlegają opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

6. jednostki Uczestnictwa kategorii X zbywane są wszystkim Uczestnikom bezpośrednio przez Funduszu na zasadach opisanych w prospekcie, nie podlegają opłacie manipulacyjnej. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii X jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

7. jednostki uczestnictwa kategorii V, oferowane są Uczestnikom Funduszu po spełnieniu określonych warunków wymienionych w Statucie, podlegają opłacie manipulacyjnej z tytułu ich zbycia. Maksymalna wysokość opłaty manipulacyjnej pobieranej przy zbywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określona w odniesieniu do każdego z Subfunduszy w części II Statutu. Maksymalna wysokość wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie dla Jednostek Uczestnictwa kategorii V jest określana w odniesieniu do każdego Subfunduszu w części II Statutu.

Na dzień bilansowy Uczestnicy Funduszu posiadali jednostki uczestnictwa kategorii A, C, E, F, H oraz V.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	na dzień 2022-06-30			na dzień 2021-12-31		
	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	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-1 124	-2,53%	-	906	1,90%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	41 056	38 160	85,82%	34 068	39 129	81,98%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	5 066	5 066	11,39%	7 610	7 610	15,94%
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**46 122**	**42 102**	**94,68%**	**41 678**	**47 645**	**99,82%**

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						**-**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**9 450 000**	**-**	**-1 124**	**-2,53%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						9 450 000	-	-1 124	-2,53%
Forward USD/PLN, 2022.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	9,450,000.00 USD po kursie walutowym 4.3688 PLN	9 450 000	-	-1 124	-2,53%
Suma:						**9 450 000**	**-**	**-1 124**	**-2,53%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					**-**	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					**-**	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					**1 400 177**	41 056	38 160	85,82%
FRANKLIN GOLD & PRECIOUS METALS FUND I(ACC)USD , UCITS (LU0496368654)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT FUNDS SICAV	LUKSEMBURG	1 400 177	41 056	38 160	85,82%
Suma:					**1 400 177**	**41 056**	**38 160**	**85,82%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DEPOZYTY	Nazwa banku	Kraj siedziby banku	Waluta	Warunki oprocentowania	Wartość według ceny nabycia w danej walucie w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
W walutach państw należących do OECD						5 066		5 066	11,39%
LOKATA 1-DNIOWA 01-07-2022	MBANK S.A.	POLSKA	PLN	3,0300 (STAŁE)	5 066	5 066	5 066	5 066	11,39%
W walutach państw nienależących do OECD						-		-	-
Suma:						**5 066**		**5 066**	**11,39%**

TABELE DODATKOWE

Nie dotyczy

II. BILANS

BILANS	na dzień 2022-06-30	na dzień 2021-12-31
I. Aktywa	**44 463**	**47 729**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	957	78
2. Należności	280	6
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	43 226	47 645
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**1 282**	**1 153**
III. Aktywa netto (I - II)	**43 181**	**46 576**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**54 116**	**45 582**
1. Kapitał wpłacony	112 055	81 224
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-57 939	-35 642
V. Dochody zatrzymane	**-6 915**	**-4 973**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 497	-1 091
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 418	-3 882
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-4 020**	**5 967**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**43 181**	**46 576**
Liczba jednostek uczestnictwa	**717 833,9710**	**601 094,4740**
Kategoria A	552 501,8430	430 732,9150
Kategoria C	128 125,0940	139 519,1110
Kategoria E	2,5520	2,5520
Kategoria F	7 798,0170	5 531,0750
Kategoria H	28 956,5590	24 826,4610
Kategoria V	449,9060	482,3600
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	59,99	77,22
Kategoria C	59,82	77,41
Kategoria E	60,84	78,05
Kategoria F	62,51	79,89
Kategoria H	64,22	81,95
Kategoria V	61,16	78,54

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.

III. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	**303**	**609**	**429**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	21	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	282	609	429
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**720**	**986**	**445**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	559	815	357
- stała część wynagrodzenia	493	815	357
- zmienna część wynagrodzenia	66	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	44	47	24
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	8	10	5
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	72	106	54
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	2	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	-	-
Koszty odsetkowe	10	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	21	7	5
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**11**	**15**	**15**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**709**	**971**	**430**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-406**	**-362**	**-1**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-11 523**	**-873**	**-2 254**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 536	-3 626	-754
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 987	2 753	-1 500
- z tytułu różnic kursowych	4 302	2 217	304
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-11 929**	**-1 235**	**-2 255**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	-16,49	-2,26	-5,34
Kategoria C	-17,06	-1,62	-5,08
Kategoria E	-16,73	-2,13	-5,16
Kategoria F	-16,72	-1,16	-4,98
Kategoria H	-17,14	-1,13	-4,90
Kategoria V	-16,72	-2,06	-5,22

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30

Nie dotyczy.

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30

Nie dotyczy.

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.

IV. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	46 576		29 136	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-11 929		-1 235	
a) przychody z lokat netto	-406		-362	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 536		-3 626	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 987		2 753	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-11 929		-1 235	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/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:	8 534		18 675	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	30 831		36 711	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-22 297		-18 036	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-3 395		17 440	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	43 181		46 576	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	52 096		34 875	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	399 252,1760		477 124,5760	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	282 512,6790		232 663,8600	
Saldo zmian	116 739,4970		244 460,7160	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu:				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 443 849,3690		1 044 597,1930	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	726 015,3980		443 502,7190	
Saldo zmian	717 833,9710		601 094,4740	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	-		-	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa (**)				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	77,22		81,52	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	59,99		77,22	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-22,31%		-5,27%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	59,99	2022-06-30	67,39	2021-09-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	87,64	2022-04-14	86,63	2021-01-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	59,99	2022-06-30	76,51	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (***):	**2,79%**		**2,83%**	
Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,16%		2,34%	
Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,17%		0,14%	
Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%		0,03%	
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,28%		0,30%	
Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.
(**) W punkcie prezentowane są dane dla głównej kategorii Funduszu, jaką jest kategoria A.
(***) Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów przez fundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**399 252,1760**	**477 124,5760**
Kategoria A	358 301,9420	298 161,1790
Kategoria C	27 138,8910	155 150,5650
Kategoria E	-	2,0250
Kategoria F	3 371,0520	12 352,0770
Kategoria H	10 212,0430	11 317,9300
Kategoria V	228,2480	140,8000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**282 512,6790**	**232 663,8600**
Kategoria A	236 533,0140	174 319,7840
Kategoria C	38 532,9080	43 536,4890
Kategoria E	-	0,7360
Kategoria F	1 104,1100	8 652,0530
Kategoria H	6 081,9450	6 060,8160
Kategoria V	260,7020	93,9820
Saldo zmian	**116 739,4970**	**244 460,7160**
Kategoria A	121 768,9280	123 841,3950
Kategoria C	-11 394,0170	111 614,0760
Kategoria E	-	1,2890
Kategoria F	2 266,9420	3 700,0240
Kategoria H	4 130,0980	5 257,1140
Kategoria V	-32,4540	46,8180
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	**1 443 849,3690**	**1 044 597,1930**
Kategoria A	1 169 335,4390	811 033,4970
Kategoria C	210 913,7500	183 774,8590
Kategoria E	3,2880	3,2880
Kategoria F	21 606,8160	18 235,7640
Kategoria H	41 185,4860	30 973,4430
Kategoria V	804,5900	576,3420
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	**726 015,3980**	**443 502,7190**
Kategoria A	616 833,5960	380 300,5820
Kategoria C	82 788,6560	44 255,7480
Kategoria E	0,7360	0,7360
Kategoria F	13 808,7990	12 704,6890
Kategoria H	12 228,9270	6 146,9820
Kategoria V	354,6840	93,9820
Saldo zmian	**717 833,9710**	**601 094,4740**
Kategoria A	552 501,8430	430 732,9150

Kategoria C	128 125,0940	139 519,1110
Kategoria E	2,5520	2,5520
Kategoria F	7 798,0170	5 531,0750
Kategoria H	28 956,5590	24 826,4610
Kategoria V	449,9060	482,3600
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	**-**	**-**

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)		
Kategoria A	77,22	81,52
Kategoria C	77,41	81,51
Kategoria E	78,05	81,57
Kategoria F	79,89	82,69
Kategoria H	81,95	84,63
Kategoria V	78,54	82,28
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
Kategoria A	59,99	77,22
Kategoria C	59,82	77,41
Kategoria E	60,84	78,05
Kategoria F	62,51	79,89
Kategoria H	64,22	81,95
Kategoria V	61,16	78,54
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Kategoria A	-22,31%	-5,27%
Kategoria C	-22,72%	-5,03%
Kategoria E	-22,05%	-4,32%
Kategoria F	-21,75%	-3,39%
Kategoria H	-21,64%	-3,17%
Kategoria V	-22,13%	-4,55%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	59,99	2022-06-30	67,39	2021-09-29
Kategoria C	59,82	2022-06-30	67,51	2021-09-29
Kategoria E	60,84	2022-06-30	67,95	2021-09-29
Kategoria F	62,51	2022-06-30	69,36	2021-09-29
Kategoria H	64,22	2022-06-30	71,12	2021-09-29
Kategoria V	61,16	2022-06-30	68,37	2021-09-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	87,64	2022-04-14	86,63	2021-01-05
Kategoria C	87,33	2022-04-14	86,61	2021-01-05
Kategoria E	88,78	2022-04-14	86,67	2021-01-05
Kategoria F	91,04	2022-04-14	87,89	2021-01-05
Kategoria H	93,49	2022-04-14	89,96	2021-01-05
Kategoria V	89,26	2022-04-14	87,44	2021-01-05
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	59,99	2022-06-30	76,51	2021-12-30
Kategoria C	59,82	2022-06-30	76,70	2021-12-30

Kategoria E	60,84	2022-06-30	77,33	2021-12-30
Kategoria F	62,51	2022-06-30	79,15	2021-12-30
Kategoria H	64,22	2022-06-30	81,19	2021-12-30
Kategoria V	61,16	2022-06-30	77,82	2021-12-30

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

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

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota - 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu.

1) Księgi rachunkowe Funduszu prowadzi się w języku polskim i w walucie polskiej. Księgi rachunkowe Funduszu obejmują zbiory zapisów księgowych, obrotów (sum zapisów) i sald, które tworzą:
   - dziennik,
   - księgę główną,
   - księgi pomocnicze,
   - zestawienia: obrotów i sald kont księgi głównej oraz sald kont ksiąg pomocniczych,
   - wykaz składników aktywów i pasywów

   oraz obejmują
   -rejestr uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych oraz Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych,
   -subrejestry uczestników Subfunduszy, wydzielone w ramach rejestru uczestników Funduszu – w przypadku Funduszy Inwestycyjnych Otwartych i Specjalistycznych Funduszy Inwestycyjnych Otwartych z wydzielonymi Subfunduszami,
   -rejestr certyfikatów inwestycyjnych – w przypadku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego.
   W przypadku funduszu z wydzielonymi subfunduszami księgi rachunkowe prowadzi się odrębnie dla każdego subfunduszu.
2) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
3) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według ceny nabycia.
4) Cena nabycia obejmuje prowizję maklerską, a w przypadku nabycia akcji z wykorzystaniem praw poboru także koszt nabycia tych praw. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie ujmuje się według ceny nabycia równej zero.
5) Cena nabycia papierów wartościowych nominowanych w walutach obcych wyrażana jest w walucie obcej oraz w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP obowiązującego w dniu ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu.
6) Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem posiadania przez Depozytariusza oraz Księgowość Funduszy kompletu prawidłowo sporządzonych dokumentów do godziny 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień, w którym umowy zostały zawarte. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po godzinie 23:00 (godzina wskazana przez Fundusz, o której określa się ostatnie dostępne kursy na rynkach aktywnych w dniu wyceny) oraz składniki, dla których do godz. 10.30 w dniu sporządzania wyceny za dzień poprzedni brak jest zlecenia lub potwierdzenia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
7) W przypadku nabycia instrumentów finansowych nowej emisji za moment wprowadzenia transakcji do ksiąg Subfunduszu uważa się: (1) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynku krajowym: datę emisji lub datę rejestracji na rachunku Subfunduszu w zależności od tego, która data jest wcześniejsza, (2) w przypadku instrumentów rejestrowanych na rynkach zagranicznych: datę otrzymania poprawnego potwierdzenia zawarcia transakcji.
8) Zlecenie sprzedaży papierów wartościowych, które jest wynikiem odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia transakcji sprzedaży papierów wartościowych, które są przedmiotem publicznego wezwania do sprzedaży, a jeżeli nie jest określona, nie później niż w dniu rozliczenia na rachunku papierów wartościowych.
9) Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku transakcji walutowych ujmuje się je w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu, a w przypadku papieru wartościowego, którego pierwotny termin zapadalności nie jest dłuższy niż 92 dni wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę nabycia, rozliczenia. W przypadku rozliczenia transakcji kupna/sprzedaży papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz braku potwierdzenia zawarcia transakcji, skutek wyceny ujmuje się jako przychody/koszty odsetkowe.
10) Waluty obce nabywane przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna zagranicznych papierów wartościowych, niestanowiące lokat Funduszu, oraz waluty obce sprzedawane przez Fundusz, ujmuje się w dniu rozliczenia transakcji nabycia/sprzedaży waluty. Do dnia rozliczenia wycenie podlega forward walutowy, ujmowany jako niezrealizowany zysk/strata, wynikający z porównania kursu rozliczeniowego i średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Transakcje nabycia walut obcych ujmuje się w księgach rachunkowych według faktycznie poniesionego kosztu, a transakcje

sprzedaży walut obcych ujmuje się według faktycznie uzyskanych środków. Wynik na transakcji zakupu i sprzedaży walut stanowi przychód lub koszt Funduszu. W przypadku przewalutowania jednej waluty obcej na drugą obcą wynik z operacji przypisywany jest walucie z której następuje przewalutowanie

11) Walutowe kontrakty terminowe oraz swapy na stopę procentową zabezpieczające transakcje na instrumencie bazowym ujmuje się w księgach w dniu zawarcia transakcji i wycenia według odpowiedniego modelu wyceny.
12) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „HIFO", tzn. pierwsze sprzedawane są instrumenty finansowe o najwyższej cenie nabycia. W przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni jako pierwsze sprzedaje się instrumenty finansowe o najwyższej bieżącej wartości księgowej.
13) Należną dywidendę ujmuje się w księgach w dniu Ex-date, czyli w dniu w którym kurs instrumentu został skorygowany o wartość dywidendy.
14) Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, według odpowiednich przepisów, stanowi koszt Subfunduszu w korespondencji z należnościami. W przypadku, gdy należna dywidenda denominowana jest w obcej walucie, podlega ona przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu dywidendy jest zamykana w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie wypłaty dywidendy. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych).
15) Należność z tytułu zwrotu podatku ujmowana jest w księgach rachunkowych w dniu ujęcia odpowiedniej dywidendy. W przypadku gdy należny zwrot podatku od dywidendy denominowany jest w walucie obcej, podlega on przeszacowaniu w każdym Dniu Wyceny. Różnice kursowe powstałe w wyniku przeszacowania ujmowane są w korespondencji z przychodami/kosztami. Należność z tytułu zwrotu podatku jest zamykana w Dniu Wyceny, w którym następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest finansowe rozliczenie zwrotu podatku. Zamknięcie należności następuje w korespondencji z rachunkiem podstawowym (w przypadku należności denominowanych w PLN), lub z odpowiednim rachunkiem walutowym (w przypadku należności denominowanych w walutach obcych).
16) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa albo wydania lub wykupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa albo na certyfikat inwestycyjny, wyznaczonej zgodnie z zasadą, iż w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami. Transakcje odkupienia i powiązanego z tym odkupieniem zbycia jednostek uczestnictwa dokonywane w tym samym dniu wyceny, jako transakcje nie skutkujące wpływem i wypływem środków pieniężnych z Subfunduszu, nie są uwzględniane w kapitale wpłaconym i w kapitale wypłaconym Subfunduszu. Transakcje transferów pomiędzy poszczególnymi kategoriami jednostek uczestnictwa tego samego Subfunduszu dokonywane w tym samym dniu wyceny nie mają wpływu na kapitał wpłacony i wypłacony Subfunduszu. Odpowiednie zmiany ujmowane są jedynie w kapitale wpłaconym przyporządkowanym do poszczególnych kategorii (kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa, na którą jednostki są zamieniane jest zwiększany, zaś kapitał wpłacony kategorii jednostek uczestnictwa podlegających transferowi odpowiednio pomniejszany).
17) W przypadku zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, papier wartościowy będący przedmiotem transakcji pozostaje ujmowany w księgach rachunkowych Subfunduszu. Papiery wartościowe nabyte z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu ujmuje się w księgach rachunkowych, o ile zawarta transakcja przenosi na Subfundusz ryzyka związane z danym papierem wartościowym. Transakcje typu buy-sell-back uznaje się za przenoszące na Subfundusz ryzyka związane z papierem wartościowym będącym przedmiotem transakcji.
18) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni stosuje się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19) Skutek wyceny dłużnych papierów wartościowych po dniu ostatniego notowania na aktywnym rynku zalicza się do niezrealizowanych zysków/strat z wyceny.
20) W przypadku dłużnych papierów wartościowych dopuszczonych do publicznego obrotu na rynku aktywnym zmianę wyceny papieru wartościowego przed dniem pierwszego notowania na rynku aktywnym ujmuje się jako niezrealizowane zyski/straty z wyceny. Od dnia pierwszego notowania na aktywnym rynku wynik z wyceny stanowi różnicę między wartością godziwą składnika lokat a jego wartością nabycia. Wynik przeszacowania wartości papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia ustalany do dnia jego pierwszego notowania zostaje wyksięgowany w dniu pierwszego notowania.
21) Skutek wyceny papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się jako niezrealizowane zyski/straty z tytułu różnic kursowych z podziałem na niezrealizowane różnice kursowe związane z kosztem zakupu papieru wartościowego oraz niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych. W

momencie sprzedaży niezrealizowane różnice kursowe związane z zakupem wykazuje się jako zrealizowane różnice kursowe ze zbycia lokat, zaś niezrealizowane różnice kursowe z tytułu przychodów/kosztów odsetkowych stanowią koszty/przychody Funduszu z tytułu różnic kursowych.

22) W przypadku sprzedaży dłużnych, kuponowych papierów wartościowych wycenianych z rynku aktywnego lub na podstawie modelu wyceny należności z tytułu przychodów odsetkowych księgowane są w dniu zawarcia transakcji w pełnej wysokości zgodnej z tabelą odsetkową emitenta ustaloną na dzień rozliczenia transakcji.
23) W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia należności z tytułu przychodów odsetkowych ujmuje się łącznie z wyceną nominału – według skorygowanej ceny nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
24) Bieżąca wartość papierów wartościowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, w przypadku których następuje wykup kapitału w ratach, wyznaczana jest zgodnie z przepływami, jakie następują od dnia zakupu do dnia wykupu ostatniej raty, przy czym oszacowań efektywnej stopy procentowej dokonuje się w dacie wypłaty odsetek lub w dacie wypłaty raty kapitału. W dniach wypłaty raty kapitału dokonuje się wykupu odpowiedniej ilości papierów wartościowych stanowiących określony procent ich łącznej ilości będącej w posiadaniu Subfunduszu. Różnicę powstałą przy wykupie raty kapitału ujmuje się w postaci korekty do przychodów odsetkowych.
W przypadku papierów wartościowych o wykupie kapitału w ratach i nabywanych w różnych terminach (każdy zakup stanowi odrębną paczkę zakupu), wykupywaną ilość obligacji wyznacza się jako odpowiedni procent ilości papierów wartościowych znajdujących się w danej paczce zakupu. Jeżeli z wyliczeń wynika konieczność dodania lub odjęcia na jednej z paczek pewnej liczby papierów wartościowych, modyfikacji dokonuje się na paczce o największej liczbie papierów wartościowych. W przypadku, gdy występuje kilka paczek o tej samej ilości papierów wartościowych, zaokrąglenia dokonuje sią na paczce o dacie zakupu najbliższej w stosunku do dnia wyceny. W przypadku wykupu papierów wartościowych, dla których następuje wykup kapitału w ratach, nie stosuje się metody HIFO.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat SubfFunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie. Papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

W przypadku odkupienia przez Subfundusz wszystkich jednostek danej kategorii, jeżeli wartość odkupienia wynikająca z przemnożenia ilości jednostek uczestnictwa oraz WAN/ju przekracza wartość aktywów netto danej kategorii, następuje proporcjonalne pomniejszenie aktywów poszczególnych kategorii jednostek uczestnictwa w celu zapewnienia wystarczającej ilości środków pieniężnych przekazywanych uczestnikom.

b) Metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

Wycena składników lokat

1) Subfundusz dokonuje wyceny Aktywów Subfunduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w każdym Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.
2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonych o wartość zobowiązań Subfunduszu w dniu wyceny.
3) Wartość aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu, w dniu wyceny, podzielonej przez całkowitą liczbę jednostek uczestnictwa ustaloną na podstawie rejestru uczestników danego Subfunduszu w dniu wyceny.
4) Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej w rozumieniu art. 28 ust. 6 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości w dniu wyceny, z zastrzeżeniem zasad wyceny aktywów i zobowiązań finansowych:
   a) pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu,
      oraz
   b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji.

Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach

1) Wartość godziwą składników lokat, dla których można oszacować wartość według ceny z aktywnego rynku, wycenia się w następujący sposób:

a) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs,
b) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym w dniu wyceny nie zawarto żadnej transakcji na danym składniku aktywów, , a w przypadku polskich obligacji skarbowych nie wyznaczono kursu fixingowego z 16:30, w oparciu o wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą określoną w pkt. 2.
c) jeżeli dzień wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, w przypadku polskich obligacji skarbowych kursu fixingowego z 16:30, a w przypadku braku kursu zamknięcia lub w przypadku polskich obligacji skarbowych braku kursu fixingowego z 16:30 – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, , zgodnie z zasadami, o których mowa w pkt. 1b).
Jeżeli, pomiędzy wskazaną w statucie godziną określającą ostatnio dostępne kursy w dniu dokonywania wyceny a momentem zakończenia przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Subfunduszy zajdą istotne zmiany na rynku lub zostanie powzięta informacja skutkująca znacznie na Wycenę Aktywów Subfunduszy,
Jeżeli w momencie przeprowadzania procedury Wyceny Aktywów Subfunduszy brak jest możliwości pozyskania informacji o kursach z godziny wskazanej w statucie Subfunduszu, wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wycenia się w oparciu o ostatnie dostępne kursy z dnia wyceny.
d) dla polskich obligacji skarbowych do wyceny przyjmuje się kurs fixingowy z 16:30, a w przypadku jego braku kurs transakcyjny (z zamknięcia sesji),
e) dla zagranicznych papierów dłużnych do wyceny przyjmuje się kurs BGN, jako pierwsze źródło wyboru ceny

2) Każdorazowo przy ustalaniu wartości godziwej celem Subfunduszu jest możliwie najlepsze jej oszacowanie przy uwzględnieniu posiadanych zasobów oraz możliwości pozyskania odpowiednich informacji. Sposób oszacowania wartości godziwej jest każdorazowo uzgadniany z depozytariuszem.
Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą, o której mowa w punkcie 1b), uznaje się wartość wyznaczoną według następującej kolejności, na podstawie:
a) dla polskich obligacji skarbowych:
1) wartości BGN (Bloomberg Generic) oszacowanej przez autoryzowany serwis Bloomberg,
2) średniej arytmetycznej z najlepszych ofert kupna i sprzedaży, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
3) kursu wyznaczonego w czasie fixingu na otwarcie sesji na rynku Treasury BondSpot Poland
4) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.
b) dla pozostałych lokat, niewymienionych w pkt. a):
1) średniej arytmetycznej z ofert kupna i sprzedaży (jedynie w przypadku, jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%, a dla dłużnych papierów wartościowych nie więcej niż 5% z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny, z tym że uwzględnianie wyłącznie ceny w ofertach sprzedaży bądź w ofertach kupna jest niedopuszczalne – konieczne jest istnienie ofert po obu stronach rynku. Wyliczonej w ten sposób średniej nie zaokrągla się,
2) kursu przyjętego do wyceny z dnia poprzedniego.

3) Składniki lokat, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
a) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
b) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
c) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym aktywnym rynku,
d) kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach,
e) możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku.

Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na danym składniku lokat.

W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego w oparciu o kryteria wskazane w pkt a)-e) powyżej decyzję o wyborze rynku głównego podejmuje Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

W przypadku Esaliens Parasol Zagraniczny SFIO rynek główny określa się w oparciu kolejno o następujące kryteria:

a) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku,
b) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
c) liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
d) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym aktywnym rynku,
e) kolejność wprowadzenia danego składnika lokat do obrotu na poszczególnych rynkach.

3.1. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym powyżej, ustalenie rynku głównego następuje:

- poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego,
- w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z pierwszego dnia wystąpienia obrotów,
- w przypadku zakupu udziałowych papierów wartościowych nowych emisji do momentu wejścia do obrotu na aktywnym rynku ich wartość godziwą wyznacza cena nabycia, chyba że jest możliwa wycena na podstawie ceny z rynku aktywnego nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

3.2. W przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, zaś na rynku nie wystąpiły jeszcze transakcje, w przypadku występowania ofert kupna i sprzedaży za wartość godziwą uznaje się średnią z tych ofert (jeżeli spread pomiędzy ofertami: dla udziałowych papierów wartościowych wynosi nie więcej niż 10%, a dla dłużnych papierów wartościowych nie więcej niż 5% z rynku głównego dostępnych w dniu wyceny), W przypadku występowania ofert na więcej niż jednym rynku, do wyboru rynku stosuje się zasadę najmniejszego spreadu najlepszych ofert dostępnych w momencie zakończenia sesji z pierwszego dnia wystąpienia ofert.

3.3. Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości wyboru rynku głównego w oparciu o kryteria wskazane w pkt a)-e) powyżej decyzję o wyborze rynku głównego podejmuje Towarzystwo w porozumieniu z Depozytariuszem. Wyboru rynku głównego, uzasadnionego polityką inwestycyjną Funduszu, dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

W przypadku zakupu polskich instrumentów dłużnych nowej emisji innych niż obligacje wyemitowane przez Skarb Państwa denominowane w PLN oraz udziałowych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku, do dnia budowy modelu i jego uzgodnienia z depozytariuszem, (czas budowy modelu w zależności od skomplikowania – do 30 dni kalendarzowych) za wartość godziwą uznaje się cenę nabycia, z uwzględnieniem pkt 4a, przy czym zmiana metody wyceny na cenę z aktywnego rynku może nastąpić jedynie z początkiem nowego miesiąca, po dokonaniu klasyfikacji danego rynku jako rynku aktywnego.

W przypadku zakupu dłużnych zagranicznych papierów wartościowych nowej emisji w okresie do zakończenia pierwszego miesiąca notowania na rynkach zorganizowanych ich wartość godziwą wyznacza się na podstawie kursu referencyjnego BGN lub w inny sposób uzgodniony z depozytariuszem uwzględniający dostępne dane z rynku.

W okresie pomiędzy dniem ostatniego notowania na rynku aktywnym a dniem wykupu stosuje się cenę wykupu przy założeniu, że ostatnia cena z notowania nie jest niższa niż 95% wartości nominału. W pozostałych przypadkach wymagana jest dodatkowa analiza.

Dopuszcza się możliwość wyceny udziałowych papierów wartościowych nabytych w drodze nowych emisji według ceny nabycia w okresie do 60 dni kalendarzowych pod warunkiem, że emitent zadeklarował w dokumentach ofertowych zamiar wprowadzenia papierów wartościowych do zorganizowanego systemu obrotu i nowe informacje dotyczące emitenta nie wymagają aktualizacji wyceny w celu wiarygodnego oszacowania wartości godziwej.

4) Papiery wartościowe, w przypadku których nie ma możliwości określenia ich wartości godziwej według metod określonych w pkt. 1-3, oraz dla papierów dłużnych wyemitowanych na rzecz Subfunduszu Przeciwdziałania Covid-19 zabezpieczone gwarancją Skarbu Państwa (BGK i PFR) z powodu występujących na rynku GPW istotnych wahań cen i wolumenów transakcji w trakcie sesji niepozwalających w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów, wycenia się według:

- w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych, których pierwotny termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji – skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy

zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych albo kosztów odsetkowych Subfunduszu proporcjonalnie do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny,

- dla aktywów i zobowiązań finansowych w przypadku, gdy termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni – wartości godziwej uzyskanej po oszacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli wyceny poziomu 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej, zgodnie z metodyką ustaloną przez Subfundusz. W przypadku dłużnych papierów wartościowych do wyceny uwzględnia się wartości z modeli z dokładnością do trzech miejsc po przecinku. ,
- w odniesieniu do instrumentów finansowych o charakterze udziałowym innych niż wymienione powyżej, stosuje się metodę estymacji, powszechnie stosowaną i uznawaną za adekwatną do danego instrumentu finansowego, z uwzględnieniem danych z rynków aktywnych, w tym:
  - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i niepowiązanymi ze sobą stronami,
  - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto,

  Jeżeli dotychczasowe modele do wyceny nie będą adekwatne do nowego składnika lokat, czas budowy modelu może wynieść do 30 dni kalendarzowych, zaś w przypadku parametryzacji składników lokat wycenianych z zastosowaniem modeli dotychczas stosowanych czas aktualizacji modelu wynosi do 14 dni kalendarzowych, z zastrzeżeniem niestandardowych sytuacji, w których w porozumieniu z depozytariuszem czas ten może ulec wydłużeniu,
- w przypadku braku możliwości wyceny metodami określonymi w pkt. 4.c) Fundusz podejmie starania by uzyskać wartość oszacowaną przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi.

Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 4.b) -d), podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

1.1 W przypadku składników lokat, dla których wartość godziwą oszacowano według ceny z aktywnego rynku, gdy z początkiem miesiąca uznaje się brak aktywnego rynku, wartość godziwą ustala się według modelu z poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, w którym za dane obserwowalne przyjmuje się ceny podobnych aktywów pochodzących z aktywnego rynku lub ceny identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny. W sytuacji braku takich danych obserwowalnych za wartość godziwą uznaje się ostatnią, dostępną cenę pochodzącą z rynku aktywnego. Tak ustaloną wartość godziwą przyjmuje się do dnia budowy modelu, o którym mowa w pkt. 4. b)-d) i jego uzgodnienia z depozytariuszem (czas budowy modelu w zależności od skomplikowania – do 30 dni kalendarzowych).

W uzasadnionych przypadkach, gdy w stosunku do wycenianych za pomocą uzgodnionego modelu aktywów występuje rozbieżność w cenach pomiędzy Subfunduszem a Depozytariuszem, Towarzystwo podejmuje decyzję odnośnie zastosowania wyceny, która może być potwierdzona przez Depozytariusza.

5) Wycena papierów wartościowych przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej opiera się na przyszłych przepływach pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności, a w przypadku składników o zmiennej stopie procentowej – do najbliższego terminu oszacowania przez rynek poziomu odniesienia, stanowiącą wewnętrzną stopę zwrotu składnika aktywów lub zobowiązania w danym okresie. Na każdy dzień wyceny Subfundusz ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej i uwzględnia je w wycenie. Składnik lokat utracił wartość, gdy istnieją obiektywne dowody utraty wartości wynikające z jednego lub więcej zdarzeń mających miejsce po początkowym ujęciu składnika lokat (‘zdarzenie powodujące stratę’), a zdarzenie (lub zdarzenia) powodujące stratę ma wpływ na oczekiwane przyszłe przepływy pieniężne wynikające ze składnika lokat, których wiarygodne oszacowanie jest możliwe. Do obiektywnych dowodów utraty wartości składnika lokat zalicza się m.in. uzyskane przez Subfundusz informacje dotyczące następujących zdarzeń:

- znaczące trudności finansowe emitenta,
- niedotrzymanie warunków umowy, np. niespłacenia albo zalegania ze spłaceniem odsetek lub nominału,
- wysokiego prawdopodobieństwa upadłości lub innej reorganizacji finansowej emitenta.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, bieżącą wartość oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych dyskontuje się z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej składnika lokat.

Określając przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności w szacowaniu utraty wartości danego składnika lokat wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej

przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, Subfundusz określa różne możliwe scenariusze związane z oczekiwanymi przyszłymi przepływami pieniężnymi, jak również ocenia prawdopodobieństwa ich wystąpienia. Prawdopodobieństwa wystąpienia możliwych scenariuszy związanych z oczekiwanymi przyszłymi pieniężnymi sumują się do wartości jeden.

Utrata wartości składnika lokat każdorazowo uzgadniana jest z Depozytariuszem, który ocenia określone przez Subfundusz przyszłe przepływy pieniężne oczekiwane w okresie do terminu zapadalności lub wymagalności. Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi posiadane informacje wskazujące na utratę wartości papierów, otrzymane od emitenta (wynikające np. ze sprawozdania finansowego spółki, z prowadzonej korespondencji z emitentem lub pozyskane na spotkaniach z emitentem). Depozytariusz, w miarę możliwości bezpośredniego pozyskania odpowiednich informacji, dokonuje weryfikacji otrzymanych od Towarzystwa informacji bezpośrednio u emitenta papierów wartościowych.

6) Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku, dla których brak jest możliwości ustalenia przyszłych przepływów pieniężnych oczekiwanych w okresie do terminu zapadalności wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej określonej w pkt. 4.b). W szczególności wycena dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na aktywnym rynku opiera się na sprawozdaniach finansowych emitenta oraz innych informacjach związanych z emitentem, mogących mieć wpływ na wycenę.

7) W przypadku przeszacowania składnika lokat Subfunduszu dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia.

8) Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów. Transakcja repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

9) W przypadku inwestycji przez Subfundusz w certyfikaty inwestycyjne/jednostki (tytuły) uczestnictwa innego funduszu („Fundusz bazowy") niedopuszczone do publicznego obrotu, wyceniane są one według ostatniej ogłoszonej przez Fundusz bazowy wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny/jednostkę (tytuł) uczestnictwa przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości jednostki uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie. W sytuacji ogłoszenia przez Fundusz bazowy korekty wyceny certyfikatu inwestycyjnego/ jednostki (tytułu) uczestnictwa wartość ta jest uwzględniana w najbliższej wycenie Subfunduszu.

10) Wszelkie operacje dokonywane przez Subfundusz potwierdzone do momentu wyceny są ujmowane według wartości z dnia wyceny.

11) Zobowiązania z tytułu nabycia papierów wartościowych, wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia. Papiery wartościowe, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, wykazuje się do momentu rozliczenia transakcji kupna według wartości nabycia.

12) Wartość godziwą prawa poboru nienotowanego na rynku aktywnym określa się każdego dnia wyceny według następujących zasad:

$$\frac{C - B}{L}$$

C – cena rynkowa akcji w danym dniu,
B – cena emisyjna akcji nowej emisji,
L – liczba pp potrzebnych do nabycia akcji nowej emisji.

W przypadku, gdy wartość teoretyczna prawa poboru ustalona według powyższego wzoru jest mniejsza od 0, do wyceny przyjmuje się wartość prawa poboru jako 0.
W przypadku, gdy nie jest znana cena emisyjna akcji nowej emisji, a prawo poboru będzie notowane na rynku zorganizowanym, do wyceny przyjmuje się najniższą możliwą wartość prawa poboru, tj. 0,0001.

13) Przed dniem pierwszego notowania na aktywnym rynku prawa do akcji nienotowanych na aktywnym rynku wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji. Prawa do akcji nienotowanych powstałe w wyniku zamiany praw poboru zakupionych na GPW wyceniane są po cenie emisyjnej akcji nowej emisji powiększonej o koszt nabycia praw poboru.

14) Wycena praw do akcji oraz praw do nowej emisji akcji notowanych na aktywnym rynku odbywa się w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku w dniu wyceny lub w przypadku jego braku w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

15) Papiery wartościowe zgłoszone do sprzedaży lub wymiany w odpowiedzi na publiczne wezwanie wycenia się na podstawie ceny z wezwania lub warunków wymiany, w przypadku oferty, w której:
- wezwanie obejmuje skup 100% papierów;
- Subfundusz posiada potwierdzone informacje o spełnieniu wszystkich warunków z wezwania;
- Subfundusz odpowiada na wezwanie całą posiadaną pozycją papierów.

16) Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku Subfundusz wycenia według zasad określonych w pkt. 1. Kontrakty terminowe zawarte poza aktywnym rynkiem wycenia się według wartości godziwej otrzymanej przy zastosowaniu modelu wyceny.

17) W dniu wyceny zobowiązania Subfunduszu z tytułu wystawionych opcji notowanych na aktywnym rynku ustala się według wartości godziwej wystawionych opcji, wycenionych zgodnie z metodami określonymi w ust. 1-3.

18) Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Wycena papierów wartościowych notowanych na zagranicznych rynkach

1. W przypadku nabycia przez Subfundusz papieru wartościowego wyemitowanego zagranicą podmiot prowadzący księgi rachunkowe Subfunduszu określa rynki aktywne tego papieru wartościowego i przedstawia depozytariuszowi do akceptacji informację będącą podstawą wyboru metody wyceny.

2. Aktywa i zobowiązania denominowane w walutach obcych:

a) wycenia się w sposób określony w pkt. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach", przy czym w zakresie kryterium wyboru rynku głównego stosuje się odpowiednio postanowienia pkt. 3,
b) wycenia się w walucie kraju notowania lub – w przypadku papierów nienotowanych na aktywnym rynku – w walucie, w której składnik lokat jest denominowany i wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Subfunduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy,
c) wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, , dla których Narodowy Bank Polski nie ustala kursu, ich wartość jest określana w relacji do ostatniego dostępnego średniego kursu euro wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na moment wskazany w statucie Subfunduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy,
d) środki pieniężne oraz należności i zobowiązania niedenominowane w złotych wycenia się lub ustala w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu NBP dostępnego na moment wskazany w statucie Subfunduszu, w którym określane są ostatnie dostępne kursy.
e) w celu ustalenia wartości papierów wartościowych notowanych lub denominowanych w walutach obcych wykorzystuje się kursy papierów wartościowych notowanych w walutach obcych i przeliczanych na walutę polską.

3. Tytuły uczestnictwa notowane na rynku aktywnym emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą są wyceniane w sposób określony w ust. 1-2 „Wycena papierów wartościowych i praw majątkowych notowanych na krajowych rynkach". W innym przypadku wyceniane są według ostatniej ogłoszonej przez emitenta wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, przy uwzględnieniu wszystkich istotnych zmian wartości godziwej w okresie pomiędzy ogłoszeniem wartości tytułu uczestnictwa, a godziną w dniu wyceny wskazaną w statucie.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Sprawozdanie zostało sporządzone według następujących zasad:
1. Sprawozdanie Subfunduszu sporządzone jest w języku polskim i w walucie polskiej, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz z formatem określonym przez Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Kwoty zamieszczone w sprawozdaniu wykazane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa, które podane są w złotych,
3. Sprawozdanie zawiera wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:
    a. Przychody z lokat netto,
    b. Zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat,
    c. Niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat,
4. Sprawozdanie przygotowane jest zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w polityce rachunkowości Subfunduszu oraz według metod wyceny obowiązujących na dzień bilansowy.

Sprawozdanie finansowe obejmuje:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. Zestawienie lokat,
3. Bilans,
4. Rachunek wyniku z operacji,
5. Zestawienie zmian w aktywach netto,
6. Noty objaśniające,
7. Informację dodatkową.

Szacowanie wartości godziwej

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

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

Na każdy dzień wyceny kierownictwo ocenia, czy zaistniały obiektywne dowody utraty wartości składnika lokat j. W przypadku ich zaistnienia dokonuje się odpisu aktualizującego.

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

Na dzień 30 czerwca 2022 roku 94,68% aktywów Subfunduszu zostało wycenionych w sposób inny niż w oparciu o kurs ustalony na aktywnym rynku (na dzień 31 grudnia 2021 roku 99,82% aktywów). Zdaniem kierownictwa wartości bilansowe wszystkich istotnych składników aktywów na dzień 30 czerwca 2022 roku są możliwe do odzyskania.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

Dostosowanie 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 nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r.

Główne zmiany, które zostały wprowadzone wraz z nowym rozporządzeniem dotyczą zasad wyceny instrumentów dłużnych i zawierają między innymi znaczące ograniczenie stosowania w wycenie nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metody skorygowanej ceny nabycia wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na rzecz wyceny według wartości godziwej. Wiązało się to z koniecznością budowy modeli wyceny uwzględniających ryzyko kredytowe emitenta. Wpływ zmian zasad rachunkowości został zaprezentowany w punkcie 6c Informacji dodatkowej.

Nota - 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 2022-06-30	na dzień 2021-12-31
Należności	**280**	**6**
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	276	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	2	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	2	6
- z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	2	6

Nota - 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	na dzień 2022-06-30	na dzień 2021-12-31
Zobowiązania	**1 282**	**1 153**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	1 124	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	32
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/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	153	122
Pozostałe składniki zobowiązań	4	999
- z tytułudebetu na rachunku zabezpieczeń	-	997
- z tytułu opłaty manipulacyjnej TFI	-	-
- z tytułu zaliczki na podatek dochodowy	-	1
- z tytułu odsetek kaucyjnych od zabezpieczenia	4	-

Nota - 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	na dzień 2022-06-30		na dzień 2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**957**	**-**	**78**
MBANK S.A.	-	957	-	78
PLN	957	957	78	78

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	**-**	**790**	**-**	**498**
PLN	696	696	406	406
USD	23	94	24	92

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie począwszy od dnia pierwszej wyceny.

Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy.

Nota - 5 Ryzyka

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	na dzień 2022-06-30	na dzień 2021-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	na dzień 2022-06-30	na dzień 2021-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (**)	-	-
Zobowiązania (***)	-	-
Suma:	**-**	**-**

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	na dzień 2022-06-30	na dzień 2021-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	**6 303**	**8 600**
Środki na rachunkach bankowych	957	78
Należności	280	6
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 066	8 516
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	**6 023**	**-**
MBANK S.A.	6 023	-
Środki na rachunkach bankowych	957	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 066	-

(****) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- 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 niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (******)	na dzień 2022-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	na dzień 2021-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	**39 284**	**40 035**
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	38 160	40 035
Zobowiązania	1 124	-

(******) Zgodnie ze statutem Funduszu Subfundusz lokuje środki głównie w tytuły uczestnictwa subfunduszu zagranicznego wyceniane w złotych. Subfundusz zagraniczny nabywa aktywa w różnych walutach i jest narażony na ryzyko walutowe związane z wahaniami walut, w których subfundusz zagraniczny nabył aktywa.

Nota - 6 Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 2022-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2022.07.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 124	41 285	2022-07-14	-9 450	2022-07-14	2022-07-14
Suma:					**41 285**				

Nie dotyczy.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	na dzień 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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2022.01.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	906	-7 750 000,00	2022-01-10	-7 750 000,00	2022-01-10	2022-01-10
Suma:					**-7 750 000,00**				

Nota - 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

Nota - 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota - 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	na dzień 2022-06-30		na dzień 2021-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**44 463**	**-**	**47 729**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**957**	**-**	**78**
	PLN	957	957	78	78
2) Należności		**-**	**280**	**-**	**6**
	PLN	280	280	6	6
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**-**	**-**	**-**
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**43 226**	**-**	**47 645**
	PLN	5 066	5 066	7 610	7 610
	USD	8 513	38 160	9 861	40 035
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**1 282**	**-**	**1 153**
	PLN	158	158	1 153	1 153
	USD	251	1 124	-	-

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2022-01-01 do 2022-06-30				od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2021-01-01 do 2021-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	4 302	-	-	25	2 217	-12	-	25	304	-12	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	na dzień 2022-06-30		na dzień 2021-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
USD	4,4825	USD	4,0600	USD

Nota - 10 Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, 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 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2021-01-01 do 2021-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 536	-9 987	-3 626	2 753	-754	-1 500
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**-1 536**	**-9 987**	**-3 626**	**2 753**	**-754**	**-1 500**

2) 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.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

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

a) zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy.

b) transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

c) transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

Nota - 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	6	3
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	1	1	2

	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	9	8	10
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	-	-
Suma:	**11**	**15**	**15**

Nota - 11 II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2021-01-01 do 2021-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	od 2021-01-01 do 2021-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	493	815	357
zmienna część wynagrodzenia	66	-	-
Suma:	**559**	**815**	**357**

Nota - 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	na dzień 2021-12-31	na dzień 2020-12-31	na dzień 2019-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	46 576	29 136	2 182
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	77,22	81,52	90,62
Kategoria C	77,41	81,51	-
Kategoria E	78,05	81,57	-
Kategoria F	79,89	82,69	-
Kategoria H	81,95	84,63	91,84
Kategoria V	78,54	82,28	90,79

INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie ujawniły się znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nie ujawniły się znaczące zdarzenia, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej „Rozporządzenie zmieniające"). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r. Zmiany w Rozporządzeniu zmieniającym dotyczą w głównej mierze wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnych rynkach. W odniesieniu do takich instrumentów Rozporządzenie zmieniające nakazuje zastosowanie wyceny do wartości godziwej za pomocą modelu. Wycena za pomocą modelu jest dokonywana przy zastosowania danych obserwowalnych (Poziom 2) lub nieobserwowalnych (Poziom 3). W sprawozdaniach finansowych sporządzanych po raz pierwszy zgodnie z przepisami Rozporządzenia zmieniającego, nie dokonuje się przekształcenia danych porównawczych za poprzedni okres sprawozdawczy. Wpływ zmian zasad rachunkowości został zaprezentowany w punkcie 6c Informacji dodatkowej.

Zgodnie z Rozporządzeniem zmieniającym 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).

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2022-06-30				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	**5 066**	**38 160**	**-**	**88,37%**	**43 226**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-

Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	38 160	-	88,37%	38 160
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	5 066		-		5 066
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**1 124**	**-**	**2,60%**	**1 124**
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	1 124	-	2,60%	1 124

	2021-12-31				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**	**Procentowy udział w aktywach netto**	**Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.**
Aktywa	**7 610**	**40 035**	**-**	**85,96%**	**47 645**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	906	-	1,95%	906
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	39 129	-	84,01%	39 129
Wierzytelności	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	7 610	-	-	-	7 610
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

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

Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- ryzyko braku płynności

Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

Ryzyko związane z inwestycjami w zagraniczne instrumenty finansowe

Inwestowanie do 100% aktywów w tytuły uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego wiąże się z koniecznością poniesienia ryzyka wynikającego z działalności tego subfunduszu. Z uwagi na związane z tym potencjalnie ryzyko okresowego braku możliwości nabywania tytułów uczestnictwa danego subfunduszu zagranicznego do aktywów Subfunduszu, dodatkowo statut Funduszu dopuszcza możliwość inwestowania aktywów Subfunduszu w tytuły uczestnictwa inne niż wyemitowane przez danych subfundusz zagraniczny i może mieć miejsce wyłącznie, gdy jest w interesie uczestników Funduszu z zastrzeżeniem, iż dopuszczalne jest wyłącznie inwestowanie w tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania, a także jednostki uczestnictwa innych polskich funduszy inwestycyjnych otwartych, których zasady polityki inwestycyjnej są maksymalnie zbliżone do zasad polityki inwestycyjnej danego subfunduszu zagranicznego i przy uwzględnieniu ograniczeń określonych w Ustawie. Zagraniczne rynki finansowe mogą podlegać ryzykom specyficznym dla danego kraju lub regionu, w tym zakresie prawa podatkowego. Powyższe czynniki ryzyka mogą również w istotny sposób wpływać na wyceną aktywów Funduszu.

Ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków
Subfundusz inwestuje do 100% wartości aktywów w tytuły uczestnictwa Franklin Innovation Fund, wyodrębnione w jego ramach subfundusze mogą inwestować tylko w instrumenty finansowe dopuszczalne prawnie dla przedsiębiorstw zbiorowego inwestowania w zbywalne papiery wartościowe (w skrócie UCITS, od ang. Undertaking for Collective Investments in Transferable Securities) oraz określone w jego prospekcie informacyjnym.

Wahania koniunktury w danym rejonie i poszczególnych sektorach gospodarki, jak również wahania koniunktury na rynkach dłużnych papierów wartościowych mogą mieć istotny wpływ na wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa.

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.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r. Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 hierarchii wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r. Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 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.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2	Metoda (Technika) wyceny	Obserwowalne dane wejściowe
AKTYWA		
Jednostki uczestnictwa/tytuły uczestnictwa w innych funduszach	Według wartości godziwej ustalonej jako najbardziej aktualna na Dzień Wyceny WANJU certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, dostępna w serwisie Bloomberg o godzinie 23.00 (dwudziestej trzeciej zero zero) czasu polskiego w Dniu Wyceny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą powstałych między momentem udostępnienia, a godziną 23:00 Dni Wyceny. W przypadku braku dostępności WAN na Jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa w serwisie Bloomberg przyjmuje się tą wartość z innego źródła ustalonego z Depozytariuszem.	Wartość JU/CI
Instrumenty pochodne – FX Forward	Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynnika dyskontowego interpolowanego liniowo na postawie krzywej WIBOR.	średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe (WIBOR)

W okresie sprawozdawczym Subfunduszu nie wystąpiła wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r. nie dotyczy.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r. nie dotyczy.

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

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2022 r. do 30.06.2022 r. nie dotyczy.

W okresie sprawozdawczym od 01.01.2021 r. do 31.12.2021 r. 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 informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki 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. Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kontynuacji działalności.

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

a) Wpływ sytuacji rynkowej na działalność Subfunduszu

Minione półrocze, będące jedocześnie okresem sprawozdawczym, było jednym z najtrudniejszych okresów dla globalnych rynków akcji i obligacji na przestrzeni wielu ostatnich lat. Z jednej strony pandemia koronawirusa, z drugiej strony wybuch konfliktu militarnego na terenie Ukrainy oraz wprowadzone w jej następstwie sankcje gospodarcze spowodowały ogromne szoki na rynku surowców, zarówno mineralnych (węgiel, ropa, gaz, złoto) jak i rolnych. Polityka ultraniskich stóp procentowych prowadzona przez największe światowe banki centralne, ogromne wsparcie budżetowe dla gospodarki, realizowane przez rządy krajów rozwiniętych, jeszcze przed wybuchem konfliktu wygenerowały silny impuls inflacyjny. Rozpoczęcie konfliktu dodatkowo zaogniło ten proces. W rezultacie powyższych czynników zmagamy się obecnie w wielu krajach rozwiniętych z sytuacją wysokiej (i rosnącej) presji inflacyjnej i słabnącego wzrostu gospodarczego. W kilku poprzednich okresach spowolnienia gospodarczego (takich jak wielki kryzys finansowy w 2009 r., kryzys peryferyjnych krajów Europy PIIGS, pandemia koronawirusa) receptą na kłopoty było obniżanie stóp procentowych i skup aktywów (ang. quantitative easing). Jednak obecnie banki centralne borykają się z wysokimi cenami surowców oraz odczytami inflacji konsumenckiej i w najbliższej przyszłości będą raczej zmuszone podnosić stopy procentowe, niż je obniżać. W tym otoczeniu globalne giełdy zachowywały się wyjątkowo słabo, w większości przypadków spadając ponad 20% od początku roku.

W takim otoczeniu rynkowym, na przestrzeni całego półrocza, stopa zwrotu Subfunduszu (liczona jako zmiana wartości jednostki uczestnictwa kategorii A z dnia wyceny 30 czerwca 2022 r. w relacji do wartości jednostki uczestnictwa kategorii A na dzień wyceny 30 grudnia 2021 r.) wyniosła: -21,59%. Natomiast jego wartość aktywów netto spadła do poziomu 43 181 tys. zł. W pierwszym półroczu 2022 najniższa wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A wyniosła 59,99 na dzień wyceny 30 czerwca 2022 roku.

Kierownictwo nie przewiduje nadzwyczajnych działań dotyczących dodatkowego zapewnienia płynności w Subfunduszu. Tytuły uczestnictwa posiadane przez Subfundusz umarzane są na bieżąco po cenie wynikającej z wyceny danego Subfunduszu, jak również Subfundusz nie otrzymał żadnych informacji o jakichkolwiek trudnościach związanych z płynnością posiadanych inwestycji. Dzięki temu w obecnej sytuacji nie występują problemy z obsługą umorzeń. Towarzystwo posiada procedury i zasoby do płynnego zabezpieczenia ciągłości działania. W trakcie wykonywania pracy w trybie zdalnym Towarzystwo nie zidentyfikowało trudności w wykonywaniu czynności kontrolnych. Kierownictwo będzie nadal monitorować i podejmować wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji na działalność operacyjną Subfunduszu.

b) Wpływ działań militarnych na terenie Ukrainy na działalność Subfunduszu

Wpływ działań militarnych na terenie Ukrainy na działalność Subfunduszu

Rozpoczęte w I kwartale 2022 r. działania militarne na terenie Ukrainy wpłynęły istotnie na sytuację gospodarczą na świecie, a w szczególności na wycenę aktywów emitowanych przez spółki pochodzące z Rosji, Białorusi oraz Ukrainy, jak również obligacje skarbowe wyemitowane przez te państwa.

Subfundusz nie posiada inwestycji w Rosji, Białorusi i Ukrainie, jak również w spółkach pochodzących z ww. krajów. Sytuacja gospodarcza na świecie miała jednak swój wpływ na wyniki osiągnięte przez Subfundusz.

Towarzystwo nie identyfikuje obecnie szczególnych czynników ryzyka związanych z zawieszeniem wyceny Subfunduszu, ani jego płynnością. Nie odnotowano również problemów z obsługą umorzeń.

Obecnie obserwujemy dużą dynamikę zmian zarówno w działaniach militarnych, jak również w sankcjach nakładanych na Rosję i Białoruś, w związku z tym w chwili obecnej trudno jest oszacować, jaki dalszy wpływ obecna sytuacja będzie miała na poszczególne rynki i dalszą wycenę lokat Subfunduszu ze względu na brak wystarczająco precyzyjnych i wiarygodnych danych. Kierownictwo będzie nadal monitorować sytuację i podejmie ewentualne kroki, wszelkie możliwe kroki, aby minimalizować potencjalny negatywny wpływ sytuacji na działalność operacyjną Subfunduszu.

c) Wpływ Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych

W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej" „Rozporządzenie zmieniające"). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r.

Sprawozdanie finansowe na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2021 sporządzone zostało na podstawie § 2 ust. 1 pkt 2) Rozporządzenia Ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zostało sporządzone zgodnie z brzmieniem dotychczasowym rozporządzenia zmienionego niniejszym aktem prawnym.

W okresie sprawozdawczym wprowadzono zmiany stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest metoda wyceny niepłynnych papierów wartościowych. Wycena ta dokonywana będzie 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).

Uległy również zmianie kryteria aktywności rynku. Od 1 lipca 2021 roku przez Rynek aktywny należy rozumieć rynek zgodnie z definicją przedstawioną w Rozporządzeniu pod warunkiem, że Fundusz może dokonywać transakcji na tym rynku obejmujący także obrót inny niż obrót zorganizowany, w szczególności rynek transakcji bezpośrednich oraz rynek międzybankowy.

Badanie aktywności rynku odbywa się w cyklu miesięcznym odrębnie dla każdego papieru wartościowego w okresie od pierwszego, do ostatniego dnia miesiąca kalendarzowego. Jeżeli dany rynek spełnia kryteria uznania za rynek aktywny, wówczas dany instrument finansowy wyceniany jest przez okres jednego miesiąca zgodnie z zasadami przyjętymi dla lokat notowanych na rynku aktywnym..

Towarzystwo dostosowało się w pełni do ww. Rozporządzenia z dniem 1 lipca 2021 r. i dla wszystkich lokat, które tego wymagają, wykorzystuje modele.
Dla portfela lokat danego Subfunduszu wprowadzenie ww. Rozporządzenia nie miało wpływu na zmianę metod wyceny aktywów.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Towarzystwo oblicza ekspozycję AFI Subfunduszu zgodnie z Ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi. Ekspozycja AFI Subfunduszu obliczana jest zgodnie z metodą zaangażowania oraz metodą brutto w rozumieniu 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.

ESALIENS PARASOL ZAGRANICZNY
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ ESALIENS GOLD

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2022.08.30 13:54:34 CEST

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

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania:

Signed by /
Podpisano przez:

Katarzyna Joanna
Kosior

Date / Data:
2022-08-30 13:44

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Adrian Adamowicz
Prezes Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Piotr Rzeźniczak
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Norbert Talarczyk
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Marek Popielas
Członek Zarządu ESALIENS TFI S.A.

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2022 roku