NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

SUBFUNDUSZ NOBLE FUND KONSERWATYWNY

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

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem") jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Konserwatywny, Noble Fund Emerytalny, Noble Fund Akcji Polskich, Noble Fund Akcji Małych i Średnich Spółek, Noble Fund Stabilny, Noble Fund Akcji Europejskich, Noble Fund Akcji Amerykańskich oraz Noble Fund Obligacji (zwane dalej „Subfunduszami"). Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 265 zostało wydane w dniu 21 listopada 2006 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny (zwanego dalej „Subfunduszem").

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 21 listopada 2006 r., pod którą to datą dokonano wpisu do rejestru funduszy inwestycyjnych. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 1 grudnia 2006 r.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny odbywa się poprzez aktywne inwestowanie aktywów Subfunduszu w dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego, w tym w szczególności w dłużne papiery wartościowe oraz instrumenty rynku pieniężnego emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa oraz Narodowy Bank Polski z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Zgodnie z ustawą z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2022 roku poz. 1523, z późniejszymi zmianami), („Ustawa") oraz Statutem Subfundusz może:

1. Lokować swoje aktywa w:
   a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
   b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
   c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
   d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
   e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
   f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.
3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2022 roku poz. 1500 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.
4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

Zgodnie ze Statutem Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu Noble Fund Konserwatywny stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w podstawowe rodzaje lokat, którymi są dłużne papiery wartościowe, co obejmuje obligacje, bony skarbowe i listy zastawne oraz inne prawa majątkowe opiewające wyłącznie na wierzytelności pieniężne, w tym instrumenty rynku pieniężnego nie może być niższa niż 70% wartości aktywów Subfunduszu.

b) pozostałe kategorie stanowić mogą nie więcej niż 30%, przy czym jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa stanowić mogą od 0% do 10% wartości aktywów Subfunduszu,

c) Fundusz dokonując lokat aktywów Subfunduszu nie dokonuje lokat w akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru oraz kwity depozytowe.

Szczegółowe zasady stosowanych przez Subfundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować Subfundusz określone są w artykułach 93 – 110 Ustawy oraz w artykule 9 rozdziału V części I i artykule 3 rozdziału I części II Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Noble Funds TFI S.A. („Towarzystwo") z siedzibą w Warszawie przy ul. Rondo Ignacego Daszyńskiego 2C, 00-843 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem").

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji okres półroczny od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2022 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa rozważył istotne zdarzenia, jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym i które zostały opisane w punkcie 5 Informacji dodatkowej i dotyczą wpływu inwazji Rosji na Ukrainę. Zarząd Towarzystwa ocenił te okoliczności i nie stwierdza na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2022 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 130.

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

Subfundusz oferuje jednostki uczestnictwa następujących kategorii: A, B oraz C. Podział na kategorie związany jest ze sposobem pobierania oraz wysokością opłat manipulacyjnych. Jednostki uczestnictwa tej samej kategorii reprezentują jednakowe prawa majątkowe

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,25% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,25% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 0,5% kwoty podlegającej odkupieniu.

W okresie sprawozdawczym Subfundusz oferował wyłącznie jednostki uczestnictwa kategorii A. Jednostki uczestnictwa B i C nie były dystrybuowane w okresie sprawozdawczym.

II ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30			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	13 007	13 176	3,77%	23 233	23 427	3,71%
Dłużne papiery wartościowe	334 468	317 336	90,77%	592 285	583 586	92,46%
Instrumenty pochodne	-	-2 727	-0,78%	-	-13 143	-2,08%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	2 952	2 926	0,84%	5 936	6 025	0,95%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**350 427**	**330 711**	**94,60%**	**621 454**	**599 895**	**95,04%**

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	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										4 681	13 007	13 176	3,77%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-02-20	4,7900% (ZMIENNY KUPON)	Publiczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	1 000	1 000	1 019	0,29%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A. (XS1588411188)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-01-24	0,6250% (STAŁY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	468060	2	855	939	0,27%
MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA31 (PLRHNHP00573)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2022-09-10	7,4900% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	7	700	703	0,20%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., 6 (PLPKOHP00066)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2023-06-27	7,5700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	3	1 500	1 499	0,43%
MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA33 (PLRHNHP00607)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-06-10	7,3200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100000	11	1 106	1 110	0,32%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 9 (PLPKOHP00090)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2025-07-25	6,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	2	1 000	1 003	0,29%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA LZ-II-18 (PLBPHHP00242)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-10-29	0,1700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	4680,6	50	225	234	0,07%
ING BANK HIPOTECZNY S.A. (XS2063297423)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ING BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2024-10-10	5,7200% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500000	6	3 001	3 019	0,86%
PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A., LZ-III-02 (PLBPHHP00267)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PEKAO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2027-02-24	4,6300% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	1000	3 600	3 620	3 650	1,04%
Suma:										**4 681**	**13 007**	**13 176**	**3,77%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								15 775	31 322	32 601	9,33%
Obligacje								15 775	31 322	32 601	9,33%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 399	1 399	1 424	0,41%
LOKUM DEWELOPER S.A., F (PLO212700010)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2023-06-12	10,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	199	199	196	0,06%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ARCHE SP. Z O.O., SERIA E (PLARCHE00054)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	ARCHE SP. Z O.O.	POLSKA	2022-11-15	10,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 200	1 200	1 228	0,35%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								14 376	29 923	31 177	8,92%
MLP GROUP S.A., SERIA B (PLMLPGR00041)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2023-05-11	2,5440% (ZMIENNY KUPON)	4 680,60	130	556	610	0,18%
MBANK S.A. (XS1876097715)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2022-09-05	1,0580% (STAŁY KUPON)	4 680,60	1 000	4 587	4 726	1,35%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI	POLSKA	2019-06-24	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	300	-	-
CHEMOSERVIS-DWORY S.A. W UPADŁOŚCI, A (PLCHMDW00051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CHEMOSERVIS-DWORY S.A. W UPADŁOŚCI	POLSKA	2018-03-06	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	730,00	1 855	-	-	-
EMILIA INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EMILIA INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2020-12-04	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	4	394	426	0,12%
HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA (XS1309493630)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	CHORWACJA	2022-10-23	5,8750% (STAŁY KUPON)	4 482,50	500	2 015	2 265	0,65%
SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI 4/4/2023 (XS0908769887)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI CHORWACJI	CHORWACJA	2023-04-04	5,5000% (STAŁY KUPON)	4 482,50	2 500	10 491	11 498	3,29%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., PKOBH221003 (PLO219200238)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	2022-10-03	5,0900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	7	3 500	3 538	1,01%
ATAL S.A., AX (PLATAL000186)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2023-04-21	7,8800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	480	480	482	0,14%
VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O., VWFS003 120423 (PLO309000035)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2023-04-12	5,9400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 600	1 600	1 619	0,46%
SANTANDER CONSUMER MULTIRENT SP. Z O.O., SCM001 (PLO344700011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER CONSUMER MULTIRENT SP. Z O.O.	POLSKA	2023-05-26	7,2300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 000	6 000	6 013	1,72%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								188 748	303 146	284 735	81,44%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Obligacje								188 748	303 146	284 735	81,44%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								16 225	16 235	16 284	4,66%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA B (PLCFRPT00047)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2026-04-24	7,6600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	871	873	866	0,25%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., B (PLKGHM000041)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	2029-06-27	8,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 350	1 369	1 338	0,38%
LPP S.A., A (PLLPP0000060)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	LPP S.A.	POLSKA	2024-12-12	8,0900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	1 000	985	0,28%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA C (PLCFRPT00054)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	2027-02-12	5,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	854	854	849	0,25%
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2024-04-02	9,2900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	456	456	456	0,13%
DEVELIA S.A., LCC1023OZ4 (PLO112300010)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEVELIA S.A.	POLSKA	2023-10-06	8,1800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	250	250	256	0,07%
LOKUM DEWELOPER S.A., G (PLO212700028)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2023-10-23	10,2600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	318	318	318	0,09%
VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2023-10-28	11,9300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 100	1 101	1 133	0,32%
DEKPOL S.A., SERIA I (PLDEKPL00099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEKPOL S.A.	POLSKA	2023-10-28	10,8300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	566	566	583	0,17%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA B (PLO198500012)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	2024-12-10	9,9200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 201	1 201	1 218	0,35%
DEKPOL S.A., K, L (PLDEKPL00107)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEKPOL S.A.	POLSKA	2024-08-23	11,9600% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	362	362	366	0,10%
LOKUM DEWELOPER S.A., H (PLO212700036)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	LOKUM DEWELOPER S.A.	POLSKA	2024-09-05	8,4500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	883	883	874	0,25%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PU1 (PLGHLMC00529)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	2024-12-16	12,0300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 200	1 188	1 193	0,34%
RONSON DEVELOPMENT S.E., W (PLRNSER00219)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	RONSON DEVELOPMENT S.E.	POLSKA	2025-04-15	9,6500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	822	822	809	0,23%
DEVELIA S.A., DVL0524OZ5 (PLO112300028)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	DEVELIA S.A.	POLSKA	2024-05-10	9,2800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	852	852	857	0,25%
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O., A (PLCRDPF00017)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	POLSKA	2024-07-15	7,2300% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 757	1 757	1 746	0,50%
COGNOR S.A., A (PLCGNR000014)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	COGNOR S.A.	POLSKA	2026-07-15	6,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 296	1 296	1 347	0,39%
R.POWER SP. Z O.O., 1/2021 (PLO343300011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	R.POWER SP. Z O.O.	POLSKA	2026-06-02	11,7200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 087	1 087	1 090	0,31%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								16 093	126 380	107 998	30,89%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
INPOST NA (XS2010028004)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	INPOST NA	LUKSEMBURG	2027-07-15	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 680,60	200	906	746	0,21%
ERSTE&STEIERMAR (AT0000A2RZL4)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ERSTE&STEIERMAR	CHORWACJA	2028-07-06	0,7500% (ZMIENNY KUPON)	468 060,00	10	4 490	4 248	1,22%
INPOST NA (PLINPOS00013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INPOST NA	LUKSEMBURG	2027-06-29	5,4000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 000	912	0,26%
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ERBUD S.A.	POLSKA	2025-09-23	7,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 917	1 917	1 835	0,52%
CESKA SPORITELNA AS (AT0000A2STV4)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CESKA SPORITELNA AS	CZECHY	2028-09-13	0,5000% (ZMIENNY KUPON)	468 060,00	3	1 352	1 175	0,34%
MBANK S.A. (XS2388876232)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MBANK S.A.	POLSKA	2027-09-21	0,9660% (ZMIENNY KUPON)	468 060,00	17	7 735	6 527	1,87%
CTP N.V. (XS2390530330)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CTP N.V.	HOLANDIA	2026-09-27	0,6250% (STAŁY KUPON)	4 680,60	300	1 379	1 132	0,32%
ATAL S.A., SERIA AY (PLATAL000194)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ATAL S.A.	POLSKA	2023-10-05	6,7100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	310	310	305	0,09%
INPRO S.A., SERIA C (PLINPRO00056)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INPRO S.A.	POLSKA	2025-10-07	7,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	680	680	664	0,19%
DOM DEVELOPMENT S.A., DOMDET5120526 (PLDMDVL00145)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2026-05-12	7,8900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	700	684	0,20%
TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O., TLP0524 (PLO338400024)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TOYOTA LEASING POLSKA SP. Z O.O.	POLSKA	2024-05-20	7,1000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	9	900	897	0,26%
POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A. (XS2346125573)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.	POLSKA	2028-05-27	1,1250% (STAŁY KUPON)	4 680,60	400	1 797	1 466	0,42%
ARCELIK A.S. (XS2346972263)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ARCELIK A.S.	TURCJA	2026-05-27	3,0000% (STAŁY KUPON)	4 680,60	300	1 356	1 205	0,34%
VGP NV (BE6327721237)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	VGP NV	BELGIA	2029-04-08	1,5000% (STAŁY KUPON)	468 060,00	3	1 391	944	0,27%
SYNTHOS S.A. (XS2348767836)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SYNTHOS S.A.	POLSKA	2028-06-07	2,5000% (STAŁY KUPON)	4 680,60	600	2 699	2 305	0,66%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ROBYG S.A.	POLSKA	2026-06-17	9,4500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 366	1 366	1 255	0,36%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
CREDIT AGRICOLE SA (FR0014003182)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CREDIT AGRICOLE SA	FRANCJA	2028-04-20	0,3750% (STAŁY KUPON)	468 060,00	5	2 265	1 970	0,56%
TATRA BANKA AS (SK4000018925)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	TATRA BANKA AS	SŁOWACJA	2028-04-23	0,5000% (ZMIENNY KUPON)	468 060,00	5	2 265	2 023	0,58%
DOMESTA SP. Z O.O., A (PLO343200013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOMESTA SP. Z O.O.	POLSKA	2024-03-09	5,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	631	631	530	0,15%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2027-08-30	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	25	24 969	18 350	5,25%
WIZZ AIR FINANCE COMPANY (XS2288097483)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	WIZZ AIR FINANCE COMPANY	HOLANDIA	2024-01-19	1,3500% (STAŁY KUPON)	4 680,60	270	1 222	1 182	0,34%
MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC (XS2232045463)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	WĘGRY	2027-10-08	1,5000% (STAŁY KUPON)	4 680,60	200	966	783	0,22%
ILIAD SA (FR0014001YB0)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	ILIAD SA	FRANCJA	2028-02-11	1,8750% (STAŁY KUPON)	468 060,00	3	1 347	1 134	0,32%
Santander Consumer Finance SA (XS2305600723)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	Santander Consumer Finance SA	HISZPANIA	2026-02-23	0,0000% (STAŁY KUPON)	468 060,00	2	894	846	0,24%
UBISOFT ENTERTAINMENT SA (FR0014000O87)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	UBISOFT ENTERTAINMENT SA	FRANCJA	2027-11-24	0,8780% (STAŁY KUPON)	468 060,00	3	1 346	1 170	0,33%
ECHO INVESTMENT S.A., 1E/2020 (PLECHPS00316)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ECHO INVESTMENT S.A.	POLSKA	2024-10-23	4,5000% (STAŁY KUPON)	4 680,60	330	1 511	1 526	0,44%
HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O., A (PLHBRF300018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O.	POLSKA	2023-12-08	11,9100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	900	900	901	0,26%
CANPACK US LLC (XS2247616514)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CANPACK US LLC	POLSKA	2027-11-01	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 680,60	300	1 395	1 127	0,32%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	2023-10-06	6,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 050	1 050	1 064	0,30%
MLP GROUP S.A., C (PLMLPGR00058)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MLP GROUP S.A.	POLSKA	2025-02-19	2,4890% (ZMIENNY KUPON)	4 680,60	510	2 232	2 343	0,67%
SKARB PAŃSTWA WĘGIER 11/22/2023 (US445545AJ57)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA WĘGIER	WĘGRY	2023-11-22	5,7500% (STAŁY KUPON)	8 965,00	465	4 063	4 285	1,23%
DOM DEVELOPMENT S.A., SERIA DOMDET3121224 (PLDMDVL00095)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	2024-12-12	8,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	400	396	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
P4 SP. Z O.O., A (PLO266100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	P4 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	8,7400% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	3	1 500	1 400	0,40%
Santander Consumer Finance SA (XS2100690036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	Santander Consumer Finance SA	HISZPANIA	2025-01-17	0,3750% (STAŁY KUPON)	468 060,00	3	1 271	1 333	0,38%
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG (XS2106056653)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	AUSTRIA	2025-01-22	0,2500% (STAŁY KUPON)	468 060,00	4	1 682	1 741	0,50%
UBS GROUP AG (CH0520042489)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	UBS GROUP AG	SZWAJCARIA	2026-01-29	0,2500% (STAŁY KUPON)	4 680,60	200	845	875	0,25%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2025-03-31	1,6250% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	23	22 926	19 510	5,58%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000043)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2027-06-07	1,7500% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	11	10 921	8 281	2,37%
GLOBALWORTH REAL ESTATE (XS2208868914)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	GLOBALWORTH REAL ESTATE	GUERNSEY	2026-07-29	2,9500% (STAŁY KUPON)	4 680,60	400	1 740	1 559	0,45%
CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG (AT0000A22H40)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	CA IMMOBILIEN ANLAGEN AG	AUSTRIA	2026-03-26	1,8750% (STAŁY KUPON)	4 680,60	200	906	848	0,24%
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA D (PLO217900011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	POLSKA	2023-08-21	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1 163	1 163	1 009	0,29%
GLOBE TRADE CENTRE S.A. (PLGTC0000318)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	POLSKA	2023-11-04	10,3000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 170	1 170	1 176	0,34%
SKARB PAŃSTWA RUMUNII 10/29/2025 (XS1312891549)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA REPUBLIKI RUMUNII	RUMUNIA	2025-10-29	2,7500% (STAŁY KUPON)	4 680,60	500	2 465	2 324	0,66%
TAURON POLSKA ENERGIA S.A. (XS1577960203)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	TAURON POLSKA ENERGIA S.A.	POLSKA	2027-07-05	2,3750% (STAŁY KUPON)	4 680,60	500	2 357	2 012	0,58%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								156 430	160 531	160 453	45,89%
IZ0823 (PL0000105359)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2023-08-25	2,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	24 000	33 704	37 626	10,76%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-01-25	3,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	300	287	302	0,09%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01-25	3,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	2 500	2 326	2 471	0,71%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	500	477	471	0,13%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 000	2 929	2 950	0,84%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2028-05-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	6 000	5 735	5 697	1,63%
PS0425 (PL0000112728)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-04-25	0,7500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	504	422	0,12%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0427 (PL0000500260)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2027-04-27	1,8750% (STAŁY KUPON)	1 000,00	10 630	10 843	8 430	2,41%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	25 000	25 125	24 266	6,94%
WZ1131 (PL0000113213)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2031-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	80 000	74 635	74 074	21,19%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2031-06-12	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 000	3 966	3 744	1,07%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								**204 523**	**334 468**	**317 336**	**90,77%**

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						**30**	**-**	**-**	**-**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						30	-	-	-
Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU22, 2022.09.08 (DE000C6J0K29) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EUREX	EUREX	NIEMCY	obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT	30	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						**23**	**-**	**-2 727**	**-0,78%**
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						23	-	-2 727	-0,78%
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	66,000,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1748300000 PLN	1	-	-951	-0,27%
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,337,500.00 CZK po kursie walutowym 0.1829500000 PLN	1	-	21	-
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	62,460,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1899000000 PLN	1	-	-41	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,397,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5621000000 PLN	1	-	-431	-0,12%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	306,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5571000000 PLN	1	-	-57	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5897000000 PLN	1	-	-46	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,981,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6270000000 PLN	1	-	-229	-0,07%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	289,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6452000000 PLN	1	-	-28	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,461,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6182000000 PLN	1	-	-103	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	4,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6158000000 PLN	1	-	-468	-0,13%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,630,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6305000000 PLN	1	-	-139	-0,04%
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7823000000 PLN	1	-	186	0,05%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	525,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7382000000 PLN	1	-	-11	-
Forward EUR/PLN, 2022.07.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	279,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6945000000 PLN	1	-	4	-
Forward EUR/PLN, 2022.07.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	279,500.00 EUR po kursie walutowym 4.7117000000 PLN	1	-	-9	-
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	350,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7522000000 PLN	1	-	-12	-
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7525000000 PLN	1	-	-6	-

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
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	170,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6785000000 PLN	1	-	6	-
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6462000000 PLN	1	-	118	0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7080000000 PLN	1	-	4	-
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7284000000 PLN	1	-	-6	-
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,752,500.00 USD po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	1	-	-428	-0,12%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,079,000.00 USD po kursie walutowym 4.4643000000 PLN	1	-	-101	-0,03%
Suma:						**53**	**-**	**-2 727**	**-0,78%**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				23 495	2 952	2 926	0,84%
GENERALI FUNDUSZE FIO, SUBFUNDUSZ GENERALI OSZCZĘDNOŚCIOWY (PLUITFI00282)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GENERALI FUNDUSZE FIO, SUBFUNDUSZ GENERALI OSZCZĘDNOŚCIOWY	23 495	2 952	2 926	0,84%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY				-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY				-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU				-	-	-	-
Suma:				**23 495**	**2 952**	**2 926**	**0,84%**

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Dłużne papiery wartościowe	14 689	73 625	58 315	16,68%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
Suma:		**14 689**	**73 625**	**58 315**	**16,68%**

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA ERSTE GROUP BANK AG	5 423	1,55%
GRUPA KAPITAŁOWA ILIAD S.A.	2 534	0,73%
GRUPA KAPITAŁOWA INPRO S.A.	1 194	0,34%
GRUPA KAPITAŁOWA COMMERZBANK AG..	14 085	4,03%
GRUPA KAPITAŁOWA RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	3 764	1,08%
GRUPA KAPITAŁOWA BANCO SANTANDER S.A.	8 192	2,34%
Suma:	**35 192**	**10,07%**

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
WZ0124 (PL0000107454)	302	0,09%
MBANK HIPOTECZNY S.A., SERIA HPA23 (PLRHNHP00409)	1 019	0,29%
EMILIA INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)	426	0,12%
MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA31 (PLRHNHP00573)	703	0,20%
MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA33 (PLRHNHP00607)	605	0,17%
MBANK S.A. (XS1876097715)	1 182	0,34%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	1 064	0,30%
DEVELIA S.A., LCC1023OZ4 (PLO112300010)	256	0,07%
WZ1131 (PL0000113213)	14 167	4,04%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	3 744	1,07%
DEVELIA S.A., DVL0524OZ5 (PLO112300028)	857	0,25%
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	1 255	0,36%
R.POWER SP. Z O.O., 1/2021 (PLO343300011)	1 090	0,31%
COGNOR S.A., A (PLCGNR000014)	1 347	0,39%
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	-951	-0,27%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	-431	-0,12%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	-57	-0,02%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	-46	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	-229	-0,07%
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	-28	-0,01%
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	21	0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	-103	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	-468	-0,13%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	-139	-0,04%
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	-41	-0,01%
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	186	0,05%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	-11	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	-428	-0,12%
Forward EUR/PLN, 2022.07.05 (-)	4	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.07.05 (-)	-9	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	-12	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	-6	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	-101	-0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	6	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	118	0,03%
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	4	0,00%
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	-6	0,00%
Suma:	**25 290**	**7,23%**

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	2022-06-30	2021-12-31
I. Aktywa	**349 603**	**631 208**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 880	16 825
2. Należności	8 946	220
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	178 161	325 517
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	155 616	288 646
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**78 462**	**139 510**
III. Aktywa netto (I - II)	**271 141**	**491 698**
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	**295 495**	**487 198**
1. Kapitał wpłacony	2 267 408	2 257 989
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 971 913	-1 770 791
V. Dochody zatrzymane	**-1 150**	**30 081**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	29 428	25 955
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-30 578	4 126
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-23 204**	**-25 581**
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**271 141**	**491 698**
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	**2 004 309,9830**	**3 364 322,4920**
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	**135,28**	**146,15**

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	**7 990**	**13 083**	**6 611**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	7 459	12 382	6 295
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	508	428	261
Pozostałe	23	273	55
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	**4 517**	**7 685**	**3 666**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 831	6 679	3 455
- stała część wynagrodzenia	1 831	6 679	3 455
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	315	328	154
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	266	52	-
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Opłaty za usługi prawne	-	-	-
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	2 104	597	49
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1	29	8
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	**4 517**	**7 685**	**3 666**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**3 473**	**5 398**	**2 945**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-32 327**	**-38 510**	**-5 678**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34 704	-3 311	275
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	2 377	-35 199	-5 953
- z tytułu różnic kursowych	932	-1 549	-2 389
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-28 854**	**-33 112**	**-2 733**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**	**-**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	**-14,40**	**-9,84**	**-0,58**

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

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	491 698		605 960	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-28 854		-33 112	
a) przychody z lokat netto	3 473		5 398	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-34 704		-3 311	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	2 377		-35 199	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-28 854		-33 112	
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:	-191 703		-81 150	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	9 419		274 043	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-201 122		-355 193	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-220 557		-114 262	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	271 141		491 698	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	368 068		667 554	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	66 372,9650		1 778 558,0580	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 426 385,4740		2 343 052,5120	
Saldo zmian	-1 360 012,5090		-564 494,4540	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	16 583 846,0170		16 517 473,0520	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	14 579 536,0340		13 153 150,5600	
Saldo zmian	2 004 309,9830		3 364 322,4920	
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	146,15		154,23	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	135,28		146,15	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)	-7,44%		-5,24%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	134,20	2022-06-20	146,09	2021-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	146,83	2022-01-21	154,82	2021-02-11
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	135,43	2022-06-30	146,13	2021-12-30
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:	**2,47%**		**1,15%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,00%		1,00%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,17%		0,05%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-		-	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,15%		0,01%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-		-	

*) Pozycja „procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym" jest wyliczana jako zmiana, która wystąpiła pomiędzy początkiem a końcem okresu sprawozdawczego, tj. w przypadku półrocznego okresu sprawozdawczego lub w przypadku okresu działalności funduszu krótszego niż dany półroczny lub roczny okres sprawozdawczy, prezentowana wartość nie podlega urocznieniu.

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1.1. Opis przyjętych zasad rachunkowości Funduszu

1.1.1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2021 r, poz. 217, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie").

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, z uwzględnieniem zasad opisanych w punkcie 20.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej poniesione opłaty, w szczególności prowizję maklerską oraz podatek od czynności cywilno-prawnych, jeśli obowiązek jego poniesienia spoczywa na Funduszu (w przypadku nabycia udziałowych składników lokat bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyłączeniem transakcji objęcia udziałowych składników lokat w wyniku podwyższenia kapitału).
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych (z wyłączeniem transakcji, o których mowa w części D pkt 2) z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na Dzień Wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz jednego z subfunduszy ujmuje się w księgach rachunkowych subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu, potwierdzeniu zawarcia transakcji lub zawartej umowie.
6. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz z wydzielonymi subfunduszami na rzecz kilku subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmuje się w księgach rachunkowych każdego z subfunduszy, na rzecz którego zostało złożone zlecenie albo została zawarta umowa w liczbie wskazanej dla każdego subfunduszu odpowiednio w zleceniu, potwierdzeniu zawarcia transakcji lub umowie.
7. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia (w przypadku papierów wartościowych wycenianych ESP – skorygowaną cenę nabycia) wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
8. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt 9 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
9. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt 8 do składników lokat będących przedmiotem transakcji o których mowa w części D pkt 1 i 2.
10. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

11. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 8.

12. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

13. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

14. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

15. Papiery wartościowe nowej emisji ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu z uwzględnieniem poniższych zasad:

    -Obligacje nowej emisji, na które Fundusz dokonał zapisu, ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów lub został spełniony warunek: papiery zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez depozytariusza

    -Obligacje nowej emisji dla których prowadzony jest depozyt w izbach rozliczeniowych oraz którym nadano ISIN, dla których Fundusz uzyskał potwierdzenie zawarcia transakcji, ujmuje się w dniu zawarcia transakcji pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji

    -Akcje nowej emisji, prawa do akcji nowej emisji (PDA), prawo nowej emisji (PNE) ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/ dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ zaewidencjonowano wymienione instrumenty finansowe na rachunku papierów wartościowych

    -Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się w dniu powzięcia informacji o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w KRS.

16. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

17. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, dywidenda) ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta.

18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, z zastrzeżeniem pkt 20.

    Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

    Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

19. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

20. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

21. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt 22.

22. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.

23. W przypadku Funduszu z wydzielonymi subfunduszami, które zgodnie ze Statutem są denominowane w różnych walutach, zobowiązania Funduszu rozlicza się proporcjonalnie na subfundusze, z zastosowaniem średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez NBP, z dnia zawarcia przez fundusz umowy powodującej powstanie zobowiązania proporcjonalnego

24. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu.

25. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat Funduszu.

26. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

- dywidendy i inne udziały w zyskach,

- przychody odsetkowe,
- przychody związane z posiadaniem nieruchomości
- dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

27. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe,
- koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
- ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych
- wynagrodzenie dla Towarzytwa,
- inne koszty operacyjne, których ponoszenie przez Fundusz jest przewidziane w Statucie tego Funduszu.

28. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie Funduszu.

29. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę lub księgowane są bezpośrednio w koszty, jeżeli nie było uprzednio utworzonej rezerwy.

30. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.

31. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

32. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z pkt. 33.

33. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie z pkt. 32

34. Fundusz ujmuje wartość wpłaconych środków pieniężnych z tytułu depozytów zabezpieczających wykonanie transakcji w pozycji Bilansu „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty". Fundusz ma ograniczoną możliwość dysponowania tymi środkami do momentu rozliczenia transakcji.

1.1.3. Metody wyceny, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

A. <u>Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego</u>

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne ceny z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:

2.1. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

2.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

2.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1. i 2.2., wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)

3. Modele wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 2.2. i 2.3. oraz modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w części D pkt 2, podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.

4. Modele wyceny, o których mowa pkt 2.2. i 2.3., podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz

2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

– dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Aktywa Funduszu oraz aktywa Subfunduszy wycenia się, a zobowiązania Funduszu i Subfunduszy ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Zgodnie ze Statutem dniem wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

7. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, które w tym Dniu Wyceny są w posiadaniu uczestników Subfunduszu.

8. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.

9. Księgi rachunkowe Subfunduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Subfunduszu. Księgi rachunkowe prowadzone są odrębnie dla każdego Subfunduszu.

B. <u>Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego</u>

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Subfunduszy: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

   1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,

   1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę ostatnią transakcji, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

   1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

2. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,

   2.1. w przypadku innych składników lokat niż dłużne papiery wartościowe, jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,

   2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) a jeśli nie jest to możliwe, a w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i

sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,

2.3. jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny bądź Subfundusz dokona wyceny zgodnie z częścią A pkt 2.2. lub z częścią A pkt 2.3.

3. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku aktywnego dla danego składnika lokat Subfunduszu będzie kierował się następującymi zasadami:

3.1 wyboru Aktywnego Rynku dokonuje się z uwzględnieniem poniższych punktów:

3.1.1. dla polskich obligacji Skarbu Państwa Rynkiem Aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu,

3.1.2. dla polskich obligacji korporacyjnych rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa 100 000 jednostek waluty w jakiej dana obligacja została wyemitowana oraz obrót występował w co najmniej 4 dniach sesyjnych,

3.1.3. dla zagranicznych papierów dłużnych Rynkiem Aktywnym jest rynek, na którym obrót występował w każdym dniu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

3.1.4. dla polskich pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa równowartości kwoty 100 000 zł. oraz obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,

3.1.5. dla zagranicznych pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,

3.1.6. przyjmuje się, że wartość oszacowana przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) spełnia kryterium Rynku Aktywnego.

3.2. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. Kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnych Rynkach w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. W sytuacji, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic).

3.3. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 3.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena zgodnie z pkt 1 powyżej (pod warunkiem, że jest transakcyjna) z zastrzeżeniem obligacji o których mowa w pkt 3.1.1.

3.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt 3.4.1:

3.4.1. W przypadku braku Aktywnego Rynku dla papieru nowej emisji, dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej (w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni), dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych w oparciu o model,

3.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań do dnia wykupu dłużne papiery wartosciowe wyceniane są w wartości godziwej

3.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.

3.5. w uzasadnionych przypadkach, Księgowy Funduszu i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

C. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz ustalenie zobowiązań

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 5 części A oraz postanowień punktów 1 i 2 części D, w następujący sposób:

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Subfunduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt 2.2. lub 2.3. części A.

   Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzą do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku, do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.

   W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na wycenę modelem, model zostanie wyznaczony w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zgodnie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A. Do tego czasu wycena dłużnego papieru wartościowego będzie się opierać o ostatnią przyjętą do wyceny cenę.

2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne

   2.1. w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

   2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

   - jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,

   - jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.

3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt 2 części A, w szczególności:

   3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, z uwzględnieniem zmian wartości tych praw spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość, które to zdarzenia wystąpiły od czasu ustalenia ostatniej ceny, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.

4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane

na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 3 powyżej.

5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.

6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A w szczególności:

   6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych

   6.2. w przypadku opcji:

   - europejskich: model Blacka-Scholesa

   - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.

7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.

8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.

9. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

10. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A.

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

Fundusz może powierzyć wycenę składników aktywów bądź zobowiązań wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.

D. Szczególne zasady wyceny składników lokat i ustalania zobowiązań

1. Wycena pożyczek papierów wartościowych dokonywana jest następująco:

   1.1. papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

   1.2. papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:

   2.1. transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

   2.2. transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

3. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

3.1. aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane,

3.2. aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 3.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,

3.3. wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz w statucie waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.

1.2. ***Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym: a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego***

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa z 1 lipca 2021 roku począwszy od 1 lipca 2021 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku.
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.
Zmiany w przepisach objęły w szczególności:

- Przyjęcie nadrzędnej zasady wyceny składników lokat w oszacowanej wartości godziwej i wprowadzenia hierarchii wartości godziwej:
  1. cena z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
  2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
  3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwa ustalona za pomocą modeli wyceny opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
- Określenie warunków do korzystania z danych wejściowych i stosowania modeli wyceny poszczególnych składników lokat, ich okresowych przeglądów, koniecznym uzgadnianiu modeli wyceny z depozytariuszem.
- Wskazane zostały krótkoterminowe lokaty (pierwotny termin zapadalności do 92 dni) oraz inne przypadki naliczeń, dla których możliwe jest stosowanie wyceny metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- Rozszerzony został zakres ujawnień w sprawozdaniach okresowych, dodatkowe ujawnienia obejmą m.in.:
  1. Zbiorczą wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku,
  2. Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu,
  3. W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej,
  4. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia.

2. NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Należności	**8 946**	**220**
Z tytułu zbytych lokat	8 838	9
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	104
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	107	104
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	3

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Zobowiązania	**78 462**	**139 510**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	73 283	123 118
Z tytułu instrumentów pochodnych	3 066	14 268
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	10
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 802	1 579
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	306	528
Pozostałe składniki zobowiązań	4	7

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**6 880**	**-**	**16 825**
MBANK S.A.	-	6 392	-	16 825
CZK	6	1	-	-
EUR	94	441	-	1
PLN	5 948	5 948	16 822	16 822
USD	-	2	-	2
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	488	-	-
EUR	104	488	-	-

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 (*)	**-**	**11 853**	**-**	**13 389**
CZK	3	1	1	-
EUR	99	465	-	1
HUF	-	-	33	1
PLN	11 385	11 385	13 385	13 385
USD	-	2	-	2

*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2022-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2021-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	46 478	121 441
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	99 621	178 892
Suma:	**146 099**	**300 333**

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	2022-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2021-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	131 683	204 076
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	52 730	102 604
Zobowiązania (**)	-	9 365
Suma:	**184 413**	**316 045**

(*) 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	2022-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2021-12-31 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 (*)	**346 677**	**625 183**
Środki na rachunkach bankowych	6 880	16 825
Należności	8 946	220
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	178 161	325 517
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	152 690	282 621
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	**206 594**	**360 591**
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	12 174	75 416
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	12 174	75 416
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	46 141	52 502
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	46 141	52 502
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	148 279	232 673
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	148 279	232 673

(*) 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	2022-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	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	**74 344**	**149 943**
Środki na rachunkach bankowych	932	3
Należności	906	104
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	69 440	144 933
Zobowiązania	3 066	4 903

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI
Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Subfunduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność Subfunduszu do odkupywania jednostek uczestnictwa na żądanie uczestników Subfunduszu. Ocena ryzyka płynności Subfunduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Subfunduszu oraz zleceń nabyć i odkupień jednostek uczestnictwa. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-951	-	2022-07-07	66,000,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1748300000 PLN	2022-07-07	2022-07-07
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	21	-	2022-07-07	3,337,500.00 CZK po kursie walutowym 0.1829500000 PLN	2022-07-07	2022-07-07
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-41	-	2022-07-07	62,460,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1899000000 PLN	2022-07-07	2022-07-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-431	-	2022-09-07	2,397,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5621000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-57	-	2022-09-07	306,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5571000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-46	-	2022-09-07	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5897000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-229	-	2022-09-07	1,981,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6270000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-28	-	2022-09-07	289,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6452000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-103	-	2022-07-14	1,461,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6182000000 PLN	2022-07-14	2022-07-14
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-468	-	2022-08-10	4,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6158000000 PLN	2022-08-10	2022-08-10
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-139	-	2022-08-10	1,630,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6305000000 PLN	2022-08-10	2022-08-10
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	186	-	2022-07-14	2,000,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7823000000 PLN	2022-07-14	2022-07-14
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-11	-	2022-08-10	525,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7382000000 PLN	2022-08-10	2022-08-10
Forward EUR/PLN, 2022.07.05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	-	2022-07-05	279,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6945000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05

	2022-06-30								
Forward EUR/PLN, 2022.07.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-9	-	2022-07-05	279,500.00 EUR po kursie walutowym 4.7117000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	-	2022-08-10	350,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7522000000 PLN	2022-08-10	2022-08-10
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	-	2022-07-14	100,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7525000000 PLN	2022-07-14	2022-07-14
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	6	-	2022-08-10	170,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6785000000 PLN	2022-08-10	2022-08-10
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	118	-	2022-08-10	1,700,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6462000000 PLN	2022-08-10	2022-08-10
Forward EUR/PLN, 2022.08.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	-	2022-08-10	500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7080000000 PLN	2022-08-10	2022-08-10
Forward EUR/PLN, 2022.07.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	-	2022-07-14	160,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7284000000 PLN	2022-07-14	2022-07-14
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-428	-	2022-07-05	1,752,500.00 USD po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-101	-	2022-08-23	2,079,000.00 USD po kursie walutowym 4.4643000000 PLN	2022-08-23	2022-08-23
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na obligacje EURO BOBL OBLIGACJE SKARBU PAŃSTWA NIEMIEC Z TERMINEM WYKUPU 4.5-.5.5 LAT, OEU22, 2022.09.08 (DE000C6J0K29)	Krótka	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów, cen lub wartości papierów wartościowych	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-09-08	2022-09-08

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1 218	-	2022-01-19	100,418,500.00 CZK po kursie walutowym 0.1730000000 PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.03.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-621	-	2022-03-14	53,000,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1740500000 PLN	2022-03-14	2022-03-14
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-843	-	2022-07-07	66,000,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1748300000 PLN	2022-07-07	2022-07-07

	2021-12-31								
Forward CZK/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	-	2022-02-24	62,000,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1853500000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	29	-	2022-01-19	12,753,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1828500000 PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	222	-	2022-01-19	58,005,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1813100000 PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward CZK/PLN, 2022.07.07 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	16	-	2022-07-07	3,337,500.00 CZK po kursie walutowym 0.1829500000 PLN	2022-07-07	2022-07-07
Forward CZK/PLN, 2022.03.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	142	-	2022-03-14	53,000,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1831400000 PLN	2022-03-14	2022-03-14
Forward CZK/PLN, 2022.02.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	149	-	2022-02-24	62,000,000.00 CZK po kursie walutowym 0.1831800000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward CZK/PLN, 2022.01.19 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	56	-	2022-01-19	29,660,500.00 CZK po kursie walutowym 0.1832500000 PLN	2022-01-19	2022-01-19
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-92	-	2022-01-14	2,697,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5687000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-16	-	2022-01-14	469,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5683500000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward EUR/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-45	-	2022-01-14	495,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5119000000 PLN	2022-01-14	2022-01-14
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-59	-	2022-02-10	602,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5158000000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-110	-	2022-02-10	998,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5040000000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-90	-	2022-02-10	1,146,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5363000000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-186	-	2022-02-10	1,941,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5187000000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward EUR/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-97	-	2022-02-10	992,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5166000000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward EUR/PLN, 2022.02.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-57	-	2022-02-23	542,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5158000000 PLN	2022-02-23	2022-02-23
Forward EUR/PLN, 2022.02.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	-	2022-02-23	200,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6338500000 PLN	2022-02-23	2022-02-23
Forward EUR/PLN, 2022.03.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	19	-	2022-03-22	1,146,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6502000000 PLN	2022-03-22	2022-03-22

	2021-12-31								
Forward EUR/PLN, 2022.03.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	-	2022-03-22	1,050,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6508000000 PLN	2022-03-22	2022-03-22
Forward EUR/PLN, 2022.03.22 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	-	2022-03-22	888,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6167000000 PLN	2022-03-22	2022-03-22
Forward EUR/PLN, 2022.02.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-43	-	2022-02-23	988,500.00 EUR po kursie walutowym 4.5774000000 PLN	2022-02-23	2022-02-23
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-412	-	2022-09-07	2,397,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5621000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-54	-	2022-09-07	306,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5571000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-43	-	2022-09-07	300,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5897000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-215	-	2022-09-07	1,981,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6270000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.09.07 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-26	-	2022-09-07	289,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6452000000 PLN	2022-09-07	2022-09-07
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-46	-	2022-01-05	1,982,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5765000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	316	-	2022-01-05	3,406,500.00 EUR po kursie walutowym 4.6926000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward EUR/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-	2022-01-05	298,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6059000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward HUF/PLN, 2022.02.10 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-52	-	2022-02-10	976,596,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0124422000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward HUF/PLN, 2022.02.10 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-308	-	2022-02-10	976,596,000.00 HUF po kursie walutowym 0.0128117000 PLN	2022-02-10	2022-02-10
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-238	-	2022-01-05	1,851,000.00 USD po kursie walutowym 3.9315000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	155	-	2022-02-24	2,894,500.00 USD po kursie walutowym 4.1285500000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.02.09 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-5 124	-	2026-02-09	Stopa procentowa (Stała 0.8550%WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 50,000,000.00 PLN	2026-02-09	2026-02-09
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.02.10 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-2 493	-	2026-02-10	Stopa procentowa (Stała 0.9150%WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 25,000,000.00 PLN	2026-02-10	2026-02-10

	2021-12-31								
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.03.23 (-)	Długa	IRS	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą wysokości stóp procentowych	-1 748	-	2026-03-23	Stopa procentowa (Stała 1.2050%WIBOR6M, Zmienna WIBOR6M), 20,000,000.00 PLN	2026-03-23	2026-03-23

7. TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2022-06-30	2021-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	**-**	**-**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	**73 283**	**123 118**
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	73 283	123 118
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	**-**	**-**

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2022-06-30		2021-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**349 603**	**-**	**631 208**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**6 880**	**-**	**16 825**
	CZK	5	1	-	-
	EUR	198	929	-	1
	PLN	5 948	5 948	16 822	16 822
	USD	-	2	-	2
2) Należności		**-**	**8 946**	**-**	**220**
	CZK	566	107	562	104
	EUR	171	799	-	-
	PLN	8 040	8 040	116	116
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**178 161**	**-**	**325 517**
	PLN	178 161	178 161	325 517	325 517
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**155 616**	**-**	**288 646**
	CZK	111	21	67 265	12 444
	EUR	10 975	51 371	24 512	112 741
	PLN	86 176	86 176	143 713	143 713
	USD	4 026	18 048	4 864	19 748
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**78 462**	**-**	**139 510**
	CZK	5 243	992	14 578	2 697
	EUR	330	1 545	350	1 608
	HUF	-	-	28 880	360
	PLN	75 396	75 396	134 607	134 607
	USD	118	529	59	238

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.
Listy zastawne	-	20	-	-	-	-	-	-4	-	-	-	-24
Dłużne papiery wartościowe	3 285	2 056	-14	-1 144	9 851	2 648	-1 382	-4 193	1 405	1 485	-218	-3 850

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2022-06-30		2021-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,6904	CHF	4,4484	CHF
CZK	0,1892	CZK	0,1850	CZK
EUR	4,6806	EUR	4,5994	EUR
HUF	0,0118	HUF	0,0125	HUF
TRY	0,2689	TRY	0,3016	TRY
USD	4,4825	USD	4,0600	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

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	-13 098	5 082	-5 304	-34 252	1 420	-4 629
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-21 606	-2 705	1 993	-947	-1 145	-1 324
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**-34 704**	**2 377**	**-3 311**	**-35 199**	**275**	**-5 953**

II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy

IV. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPŁYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE

Nie dotyczy

11. KOSZTY SUBFUNDUSZU

I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO

Nie dotyczy

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	1 831	6 679	3 455
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	**1 831**	**6 679**	**3 455**

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	491 698	605 960	296 188
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	146,15	154,23	148,00

VII INFORMACJA DODATKOWA

1. **Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy**
   Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

2. **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu**
   Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

3. **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi**
   W dniu 31 grudnia 2020 roku w Dzienniku Ustaw zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku. Zgodnie z §4 Rozporządzenia towarzystwa funduszy inwestycyjnych, fundusze inwestycyjne oraz depozytariusze obowiązani byli zapewnić dostosowanie rachunkowości do przepisów rozporządzenia zmienianego nie później niż do dnia 1 lipca 2021 roku. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do znowelizowanego Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 roku, a pierwsza wycena w oparciu o zapisy znowelizowanego rozporządzenia została dokonana w Dniu Wyceny przypadającym na 1 lipca 2021 roku. Zgodnie z §2 ust 3 Rozporządzenia dane porównawcze za poprzednie okresy sprawozdawcze nie zostały przekształcone. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami wynikają jedynie z dostosowania formatu do znowelizowanego Rozporządzenia i rozszerzenia zakresu niniejszej Informacji dodatkowej.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2022-06-30					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	242 549	89,45%	90 802	33,49%	426	0,16%
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	939	0,35%	12 237	4,51%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	241 610	89,11%	75 300	27,77%	426	0,16%
Instrumenty pochodne	-	-	339	0,13%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	2 926	1,08%	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	3 066	1,13%	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	3 066	1,13%	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2021-12-31					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	463 804	94,33%	149 941	30,49%	418	0,09%
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	934	0,19%	22 493	4,57%	-	-
Dłużne papiery wartościowe	462 870	94,14%	120 298	24,47%	418	0,09%
Instrumenty pochodne	-	-	1 125	0,23%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	6 025	1,23%	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	14 268	2,90%	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	14 268	2,90%	-	-

Z instrumentami, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej związane są następujące ryzyka:

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożliwości wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie możliwości natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. Skutkować to może negatywnym wpływem na rentowność lokat, a tym samym na osiągane przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych.

Ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość w szczególności związane jest z dokonywaniem lokat w dłużne korporacyjne papiery wartościowe stanowiące podstawowa kategorie lokat, w które inwestowane są aktywa Funduszu.

Rynek dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji prywatnych. Znalezienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat. Ponadto

na możliwość sprzedaży dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z cenami instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych będących w portfelu Funduszu zależą od ogólnej sytuacji na rynku krajowym, jak i globalnym, w tym sytuacji makroekonomicznej, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowania się poziomu inflacji, wielkości i kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Zmiana wartości aktywów danego emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Dokonywana przez Inwestorów ocena perspektyw rozwoju sytuacji na danym rynku wpływa na kształtowanie się cen poszczególnych instrumentów finansowych.

Ryzyko wyceny aktywów Funduszu

W przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych, a także błędów operacyjnych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Ryzyko makroekonomiczne

Na stopę zwrotu z lokat wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu inflacji, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna – zmiana któregokolwiek z w/w czynników może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów finansowych.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania aktywów Funduszu w waluty obce oraz instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych. Tak prowadzona polityka inwestycyjna wiąże się z ryzykiem zmian kursów walutowych i tym samym poniesieniem strat przez Fundusz oraz odnotowaniem niekorzystnych wyników finansowych, tzn. zmniejszenia wartości aktywów netto i wpływu na wartość certyfikatu inwestycyjnego. Dodatkowo, w przypadku dokonywania inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych wycena tych aktywów jest zależna w dużym stopniu od kursu danej waluty obcej w stosunku do waluty polskiej, z tego względu podlega ryzyku pogorszenia wartości wyceny tego aktywa.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji. Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, błędów systemowych, czy siły wyższej.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w

wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

Ryzyko związane z inwestycjami w instrumenty pochodne

Z lokatami w Instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:

• Ryzyko rynkowe, związane z możliwością poniesienia strat w wyniku niekorzystnych zmian poziomu parametrów rynkowych aktywów bazowych, od których uzależniona jest cena instrumentów pochodnych, takich jak ceny papierów wartościowych, stopy procentowe, kursy walutowe, wartości indeksów giełdowych
• Ryzyko dźwigni finansowej, związane z możliwością poniesienia strat przewyższających wniesiony depozyt zabezpieczający. Wynika ono z mechanizmu kredytowego wkomponowanego w instrumenty pochodne powodującego możliwość zwielokrotnienia zysków lub start z inwestycji
• Ryzyko niedopasowania wycen instrumentów pochodnych do wycen aktywów stanowiących aktywa bazowe tych instrumentów
• Ryzyko rozliczenia transakcji, związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są instrumenty pochodne
• Ryzyko płynności, czyli ryzyko braku możliwości zamknięcia w odpowiednio krótkim okresie czasu pozycji na instrumentach pochodnych bez znaczącego negatywnego wpływu na wartość aktywów netto Subfunduszu
• Ryzyko kontrahenta, rozumiane jako wartość niezrealizowanego zysku na transakcjach, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne. Ryzyko to wynika z możliwości niewywiązania się ze swoich zobowiązań przez kontrahenta, z którym Subfundusz zawarł umowy obejmujące instrumenty pochodne
• Ryzyko modelu wyceny – w przypadku niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko zastosowania nieadekwatnego do specyfiki danego instrumentu modelu wyceny, co może negatywnie wpłynąć na wartość aktywów netto Subfunduszu
• Ryzyko operacyjne związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych

Ryzyko związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa, tytuły uczestnictwa oraz certyfikaty inwestycyjne

W przypadku inwestowania w jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania, oprócz ryzyk właściwych dla instrumentów finansowych wchodzących w skład ich portfeli, występują następujące rodzaje ryzyk:

• Ryzyko braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania. Ponadto Subfundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej instytucją wspólnego inwestowania oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją
• Ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, którym podlegają fundusze inwestycyjne oraz instytucje wspólnego inwestowania, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Subfunduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek uczestnictwa lub tytułów uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów instytucji wspólnego inwestowania oraz do historycznego składu portfela tych instytucji
• Ryzyko zawieszenia wyceny jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, lub tytułów uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania – w takim przypadku Subfundusz może utracić możliwość dokonania wiarygodnej wyceny istotnej części aktywów

b) Kwota przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

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

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Kwota Przeniesienia (w tys. zł)	Powód Przeniesienia
RONSON DEVELOPMENT S.E., W (PLRNSER00219)	830	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

FERRATUM CAPITAL GERMANY GMBH (SE0012453835)	222	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	314	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	1 432	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	700	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)	1 450	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O., A (PLHBRF300018)	1 138	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O., A (PLCRDPF00017)	2 296	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
RONSON DEVELOPMENT S.E., SERIA T (PLRNSER00185)	203	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., F (PLO217900037)	536	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA D (PLO217900011)	1 072	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
RONSON DEVELOPMENT S.E., W (PLRNSER00219)	803	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	406	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRK0000408)	254	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	1 395	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	1 065	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	1 954	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Kwota Przeniesienia (w tys. zł)	Powód Przeniesienia
LOKUM DEWELOPER S.A., H (PLO212700036)	1 126	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
ROBYG S.A., PD (PLROBYG00271)	1 379	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
ROBYG S.A., SERIA PA (PLROBYG00255)	1 394	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA B (PLO198500012)	2 027	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	709	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
LPP S.A., A (PLLPP0000060)	1 004	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA C (PLCFRPT00054)	1 067	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O., A (PLCRDPF00017)	2 744	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
RONSON DEVELOPMENT S.E., V (PLRNSER00201)	872	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)	1 448	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O., A (PLHBRF300018)	1 123	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
RONSON DEVELOPMENT S.E., SERIA T (PLRNSER00185)	202	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., F (PLO217900037)	615	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
MARVIPOL DEVELOPMENT S.A., SERIA Y (PLMRVDV00037)	294	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., SERIA D (PLO217900011)	1 153	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
RONSON DEVELOPMENT S.E., W (PLRNSER00219)	833	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., SERIA A (PLPHN0000030)	315	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
COGNOR S.A., A (PLCGNR000014)	1 942	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
VICTORIA DOM S.A., SERIA K (PLVCTDM00074)	399	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
P4 SP. Z O.O., B (PLO266100034)	404	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
VICTORIA DOM S.A., P (PLVCTDM00108)	1 438	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
ECHO INVESTMENT S.A., 1/2019 (PLECHPS00308)	93	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	1 059	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
KRUK S.A., SERIA AC1 (PLKRK0000408)	252	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O., A (PLCRDPF00017)	2 068	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
RONSON DEVELOPMENT S.E., W (PLRNSER00219)	808	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O., F (PLO217900037)	4	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
LOKUM DEWELOPER S.A., SERIA F (PLO212700010)	571	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)	1 991	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
LOKUM DEWELOPER S.A., G (PLO212700028)	345	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
DEVELIA S.A., DVL0524OZ5 (PLO112300028)	1 050	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2
DEVELIA S.A., LCC1023OZ4 (PLO112300010)	256	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2

c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w regularnych (powtarzalnych) wycenach wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 2 instrumentów dłużnych stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest jako suma zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych z papieru. Zakłada się, że zarówno przepływy pieniężne oraz czynniki dyskontowe są deterministyczne. Przepływy pieniężne prognozowane są każdego dnia zgodnie z warunkami umownymi (tj. warunkami emisji danego papieru, lub ostatnimi uzgodnionymi warunkami restrukturyzacji) obowiązującymi na dany dzień, stanowią zatem dane nieobserwowalne.

Możliwe jest ograniczenie wyceny do limitu wynikającego z wartości zabezpieczeń.

Czynnik dyskontowy na każdą datę płatności wyrażony jest jako iloczyn 3 czynników:

• czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka w danej walucie (dane obserwowalne),

• dyskonta z tytułu ryzyka kredytowego systematycznego (dane nieobserwowalne),

• czynnika dyskontowego z tytułu ryzyka specyficznego papieru, wliczając w to ryzyko płynności (dane nieobserwowalne).

W zależności od waluty do obliczenia czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka używane są odpowiednio różne zestawy instrumentów (danych bazowych). Dane obserwowalne pozyskiwane są z serwisu Bloomberg.

Metodą tą wyceniane są nienotowane instrumenty o charakterze dłużnym, dla których ze względu na kwestie specyficzne dla emitenta lub warunków emisji obligacji nie można dobrać próby porównawczej. W tym przypadku dane służące do wyceny (dane wejściowe do modelu) pochodzą z aktywnego rynku lub bezpośrednio z dokumentów emisyjnych i podlegają przeglądowi raz na kwartał. Dane pochodzące z aktywnego rynku podlegają aktualizacji przy każdej wycenie danego składnika lokat pod kątem adekwatności i aktualności.

Do określenia wyceny wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych (FORWARD) sklasyfikowanych na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem czynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny w serwisie Bloomberg.

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne sklasyfikowane są na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej i wyceniane w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub wartość certyfikatu inwestycyjnego, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia.

Modele hierarchii 3 poziomu wartości godziwej stosowane są dla dłużnych instrumentów finansowych wyemitowanych przez podmioty w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których w marginalnym stopniu mogą być wykorzystywać dane obserwowalne, głównie z uwagi na brak notowań podobnych lub porównywanych instrumentów. W efekcie modele te wykorzystują głównie dane nieobserwowalne i

korzystają z danych obserwowalnych jedynie w zakresie stopy wolnej od ryzyka. W modelach wykorzystywane są dane nieobserwowalne dotyczące emitentów (np. sprawozdania finansowe, wynikające z Warunków Emisji Obligacji harmonogramy spłat zadłużenia, plany restrukturyzacji) oraz dotyczące przedmiotów zabezpieczeń (rejestr zastawów, wyceny przedmiotów zabezpieczeń, prognozy spłat portfeli wierzytelności). Co do zasady dane nieobserwowalne są oparte o najbardziej aktualne, dostępne na dzień wyceny dane.

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 3 stosowany jest jeden wielowariantowy model DCF dla instrumentów dłużnych, dla których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności. Różne warianty modelu dostosowane są do oczekiwanego sposobu spłaty obligacji. Warianty modelu mogą być następujące: prosty model DCF dla płatności kuponu i nominału obligacji, model DCF dla płatności z obligacji w połączeniu z górnym limitem wyceny obligacji na poziomie wartości zabezpieczenia, model DCF dla płatności realizowanych z zabezpieczenia obligacji oraz model DCF dla dwóch lub więcej ważonych prawdopodobieństwem wystąpienia scenariuszy spłaty obligacji (np. spłata nominału i kuponu obligacji lub zaspokojenie z zabezpieczenia).

Na dzień bilansowy poniższe lokaty Subfunduszu wyceniane były według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

Obligacje serii 3A spółki Emilia Invest Sp. z o.o. są wyceniane modelem DCF zakładającym pełne zaspokojenie z zabezpieczenia hipoteką w oczekiwanej dacie odzysku 31 lipca 2022 roku. Spodziewany jest odzysk w kwocie 429 tysiące złotych, na którą składa się wartość nominalna oraz naliczane odsetki za opóźnienie. Wartość odzysku została zdyskontowana stopą 15,4%, co w efekcie dało wartość 426 tysięcy złotych.

Dla poniższych lokat znajdujących się w portfelu subfunduszu, po dokonaniu analizy możliwości odzysków, zdecydowano się na wycenę po 0:

ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)

CHEMOSERVIS-DWORY S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA A (PLCHMDW00051).

d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	418
Zwiększenia, w tym:	8
Reklasyfikacja	0
Transakcje kupna	0
Emisje	0
Rozliczenia transakcji	0
Przychody z lokat	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	8
Zmniejszenia, w tym:	0
Reklasyfikacja	0
Transakcje sprzedaży	0
Wykupy	0
Rozliczenia transakcji	0
Koszty	0
Koszty odsetkowe	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
Koszty pozostałe	0
Stan na koniec okresu	426
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Wynik z operacji	8

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu na i z poziomu 3:

Wycena papierów wartościowych według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej obejmuje co do zasady dłużne instrumenty finansowe tj. obligacje korporacyjne, obligacje agencji rządowych oraz listy zastawne, dla których:

• bezpośrednia wycena rynkowa nie jest możliwa z powodu braku cen na aktywnym rynku;

• nadany jest rating w zakresie AA+ do CCC-;

• możliwe jest dokonanie kalibracji zgodnie z procesem opisanym w Załączniku nr 3 do Polityki rachunkowości funduszy tj. opisem modeli wyceny;

• istnieją podpisane dokumenty emisyjne;

• Towarzystwo nie podjęło decyzji o wycenie zgodnie z § 3 Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W przypadku gdy papiery wartościowe nie są notowane na aktywnych rynkach oraz nie spełniają powyższych warunków, wycena ich wartości godziwej dokonywana jest zgodnie z poziomem 3 hierarchii wartości godziwej. Jednocześnie wskazujemy, iż w sytuacji gdy papier wartościowy wyceniany na 3 poziomie wartości godziwej zacznie spełniać warunki przedstawione powyżej- zostanie przeklasyfikowany do wyceny na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej.

W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie występowały przeniesienia pomiędzy 2 i 3 ani między 3 i 2 poziomem hierarchii wartości godziwej.

e) Kwota łącznych zysków lub strat za okres, dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami, które są w posiadaniu Subfunduszu na koniec okresu sprawozdawczego:

Za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła +8 tysięcy złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat" wyniku z operacji.

f) Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Proces wyceny dla określenia wartości godziwej dla ekspozycji sklasyfikowanych na 3 poziomie (dotyczące instrumentów dłużnych podmiotów w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności) prowadzony jest w oparciu o Politykę rachunkowości funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A wraz z załącznikiem "Opis modeli wyceny". Analiza zmian wartości godziwej dokonywana jest na każdy Dzień Wyceny Funduszu poprzez porównanie dokonanych zmian wartości ekspozycji, dokonanych spłat, odzysków od poprzedniej wyceny czy zmian parametrów (np. zmiana stopy wolnej od ryzyka).

g) a) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej dla wycen na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, o ile zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej:

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Subfunduszu. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał takich składników aktywów i zobowiązań.

b) Stwierdzenie faktu i ujawnienie skutków zmian w przypadku, gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą aktywów lub zobowiązań finansowych:

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Subfunduszu. Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał takich składników aktywów i zobowiązań.

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:

W dniu 30 czerwca 2022 roku Subfundusz zawarł umowę sprzedaży obligacji na okaziciela serii A WZRT Energia S.A. (PLWZRTE00013) za łączną cenę 1 tys. zł. Subfundusz podejmuje próby rozliczenia tej transakcji, jednak do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie została ona rozliczona.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu

Na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego nie istnieje istotna niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Subfundusz oraz Fundusz w dającej się określić przyszłości.

W dniu 24 lutego 2022 roku niczym niesprowokowana armia rosyjska zaczęła atak na terytorium Ukrainy, wywołując w ten sposób największy od zakończenia II wojny światowej konflikt zbrojny na terytorium Europy. Oprócz straszliwej sytuacji humanitarnej na zaatakowanym i zniszczonym terenie, czyn ten ma już i będzie miał długoterminowe konsekwencje gospodarcze, których skali nie można póki co określić. Będą one między innymi wynikiem sankcji, którymi objęto gospodarkę rosyjską. Możliwe skutki obejmują istotny spadek wartości inwestycji poczynionych przez inwestorów zagranicznych w Rosji, trudności w zaopatrzeniu rynków europejskich w surowce energetyczne, a także zakłócenia w funkcjonowaniu łańcuchów dostaw. Wpływ tych czynników na poszczególne gospodarki i konkretnych emitentów będzie zróżnicowany i trudno na chwilę obecną ocenić jego zakres, skalę i czas trwania. Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się instrumenty finansowe emitentów, których działalność jest lub przed rozpoczęciem wojny była w jakimś stopniu prowadzona w Rosji, Białorusi lub w Ukrainie, są to: Raiffeisen Bank International AG, LPP S.A., Canpack S.A, Arcelik AS. W ocenie Towarzystwa niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe nie wymaga korekt z uwagi na prowadzone działania wojenne. Towarzystwo na bieżąco monitoruje sytuację emitentów, których instrumenty posiada i na bieżąco ocenia adekwatność wycen tych ekspozycji.

Na dzień sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Subfunduszu oraz Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu. Biorąc pod uwagę wyżej wymienione okoliczności, Zarząd Towarzystwa stwierdza, że nie istnieje istotna niepewność w zakresie kontynuowania przez Subfundusz oraz Fundusz działalności i w związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:
Na dzień bilansowy na aktywach Subfunduszu nie ustanowiono zastawów rejestrowych.

b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej:
Nie dotyczy.

c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu:
W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu.

d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych:
Poniżej posiadane przez Subfundusz aktywa, w odniesieniu do których na dzień bilansowy minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych:
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)
CHEMOSERVIS-DWORY S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA A (PLCHMDW00051)
EMILIA INVEST SP. Z O.O., SERIA 3A (PLGRFRL00033)

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:
Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Subfunduszu

W dniu 23 marca 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego rozpoczęła w Towarzystwie kontrolę. Celem kontroli było sprawdzenie, czy działalność Towarzystwa jest zgodna z prawem, ze statutem i regulacjami wewnętrznymi oraz udzielonym zezwoleniem Komisji Nadzoru Finansowego. Zakres kontroli obejmował zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz reprezentowanie ich wobec osób trzecich. Kontrola została zakończona w dniu 31 maja 2021 roku. W dniu 6 lipca 2021 roku Towarzystwu został doręczony protokół kontroli prowadzonej przez Komisję Nadzoru Finansowego, do którego w dniu 20 lipca 2021 roku Towarzystwo zgłosiło zastrzeżenia. W dniu 13 sierpnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało zalecenia pokontrolne, które zostały przeanalizowane i wdrożone. W ocenie Towarzystwa otrzymane zalecenia pokontrolne nie mają wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczyło sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmowało fundusz Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo w dniu 17 maja 2021 roku złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję. 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił decyzję wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyrok nie jest prawomocny – Komisja Nadzoru Finansowego odwołała się od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

1 stycznia 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym (dalej: „Rozporządzenie") zgodnie z którym maksymalna wysokość wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem nie może być wyższa niż a) 3,5% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - w 2019 r., b) 3% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - w 2020 r., c) 2,5% wartości aktywów netto funduszu w skali roku - 2021 r. Towarzystwo dostosowało poziom stawek stałego wynagrodzenia w funduszach inwestycyjnych otwartych oraz specjalistycznych funduszach inwestycyjnych otwartych zarządzanych przez Towarzystwo do wymogów wskazanych w Rozporządzeniu.

Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. dokonuje pomiaru całkowitej ekspozycji Subfunduszu zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 18 listopada 2020 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2020 r. poz. 2103, z późn. zm.) (dalej „Rozporządzenie"). Do pomiaru całkowitej ekspozycji stosowana jest metoda zaangażowania. Pomiary wybraną metodą i zgodnie z Rozporządzeniem dokonywane były w całym okresie sprawozdawczym.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał zobowiązania z tytułu sell-buy back wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia o wartości 73 283 tys. zł co stanowiło 93,40% udziału w zobowiązaniach Subfunduszu na dzień bilansowy.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

NOBLE FUNDS
TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND KONSERWATYWNY

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2022.08.24 13:53:43 CEST

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Signed by /
Podpisano przez:
Katarzyna Joanna Kosior
Date / Data:
2022-08-24 15:11

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

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Paweł Homiński
Data: 2022.08.24 18:54:23 CEST

Paweł Homiński
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Sylwia Magott
Data: 2022.08.24 17:27:08 CEST

Sylwia Magott
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Tomasz Gumkowski
Data: 2022.08.24 16:48:40 CEST

Tomasz Gumkowski
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Dec
Data: 2022.08.24 16:26:55 CEST

Marcin Dec
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Mikołaj Raczyński
Data: 2022.08.24 17:47:14 CEST

Mikołaj Raczyński
Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2022 roku