

# NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**NOBLE FUNDS SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STRATEGII DŁUŻNYCH**

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

## **I WPROWADZENIE**

### **1. INFORMACJE OGÓLNE**

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (zwany dalej „Funduszem”) jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami: Noble Fund Strategii Mieszanych (do dnia 2 stycznia 2021 roku działający pod nazwą Subfundusz Noble Fund Africa and Frontier) i Noble Fund Strategii Dłużnych (zwane dalej „Subfunduszami”).

Postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy pod numerem RFi 560 zostało wydane w dniu 5 sierpnia 2010 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony. Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Strategii Dłużnych (zwanego dalej „Subfunduszem”).

Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 18 lutego 2020 r., kiedy to miał miejsce pierwszy przydział jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena Subfunduszu miała miejsce 19 lutego 2020 r.

### **2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Fundusz realizuje cel inwestycyjny Subfunduszu poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą, certyfikaty inwestycyjne, a także dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.

Fundusz realizując cel inwestycyjny może lokować do 100% Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, w szczególności obligacje, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także w depozyty bankowe. Fundusz może lokować Aktywa Subfunduszu w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą spełniające wymogi określone w Ustawie, w tym także te, które zgodnie z ich statutem lub regulaminem inwestują powyżej 10% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych oraz tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych i instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz realizując cel inwestycyjny może lokować do 100% Aktywów Subfunduszu w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania pod warunkiem, że spełniają kryteria wymienione w art. 8 ust. 10 Części I Statutu Funduszu oraz których polityka inwestycyjna przewiduje odzwierciedlanie składu indeksów dłużnych papierów wartościowych, w tym funduszy typu „exchange-traded fund”, lub dokonywanie lokat w dłużne papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego lub udzielanie pożyczek przedsiębiorcom – co najmniej na poziomie 50 (pięćdziesiąt) % wartości aktywów tych funduszy inwestycyjnych lub instytucji wspólnego inwestowania.

Fundusz realizując cel inwestycyjny będzie lokować łącznie od 50% Aktywów Subfunduszu w instrumenty o charakterze dłużnym, w szczególności w obligacje, listy zastawne, Instrumenty Rynku Pieniężnego, a także w depozyty bankowe wskazane w ust. 1 oraz w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania wskazane w zdaniu poprzednim.

Fundusz realizując cel inwestycyjny może lokować do 10% Aktywów Subfunduszu w certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa, w tym papiery wartościowe emitowane przez inne instytucje wspólnego inwestowania typu zamkniętego pod warunkiem że spełniają kryteria wymienione w art. 8 ust. 10a Części I Statutu Funduszu.

Fundusz realizując cel inwestycyjny może lokować powyżej 20% Aktywów Subfunduszu, nie więcej jednak niż 50% Aktywów Subfunduszu, w jednostki uczestnictwa:

- 1) subfunduszu Noble Fund Konserwatywny,
  - 2) subfunduszu Noble Fund Obligacji,
- wydzielonych w ramach Noble Funds Funduszu Inwestycyjnego Otwartego

Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami 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 4% kwoty wpłaty.

Jednostki uczestnictwa kategorii B charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty wpłaty oraz przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 2% kwoty podlegającej odkupieniu.

Jednostki uczestnictwa kategorii C charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy odkupywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 4% 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<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2022-06-30                            |                                                       |                                        | 2021-12-31                            |                                                       |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | 502                                   | 502                                                   | 1,26%                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 5 518                                 | 4 924                                                 | 24,43%                                 | 13 319                                | 11 919                                                | 29,99%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                     | 7                                                     | 0,03%                                  | -                                     | 205                                                   | 0,52%                                  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | 9 941                                 | 8 031                                                 | 39,84%                                 | 17 002                                | 15 982                                                | 40,21%                                 |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | 2 020                                 | 2 063                                                 | 10,23%                                 | 3 468                                 | 3 594                                                 | 9,04%                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 270                                 | 2 283                                                 | 11,33%                                 | 6 416                                 | 6 765                                                 | 17,02%                                 |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                     | -                                                     | -                                      | -                                     | -                                                     | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>19 749</b>                         | <b>17 308</b>                                         | <b>85,86%</b>                          | <b>40 707</b>                         | <b>38 967</b>                                         | <b>98,04%</b>                          |

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

## 2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE                | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku                                                          | Emitent                                          | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania     | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------|------------------|-------------------------------|----------------------|--------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                          |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 580    | 580                                            | 581                                                            | 2,88%                                        |
| Obligacje                                                            |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 580    | 580                                            | 581                                                            | 2,88%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                                     |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 580    | 580                                            | 581                                                            | 2,88%                                        |
| ATAL S.A., AX<br>(PLATAL000186)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | ATAL S.A.                                        | POLSKA                       | 2023-04-21       | 7,8800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 130    | 130                                            | 130                                                            | 0,64%                                        |
| SANTANDER<br>CONSUMER MULTIRENT SP. Z<br>O.O., SCM001 (PLO344700011) | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | SANTANDER<br>CONSUMER<br>MULTIRENT SP. Z<br>O.O. | POLSKA                       | 2023-05-26       | 7,2300%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 450    | 450                                            | 451                                                            | 2,24%                                        |
| Bony skarbowe                                                        |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                                       |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                                 |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | -      | -                                              | -                                                              | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1<br>roku                                  |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 4 754  | 4 938                                          | 4 343                                                          | 21,55%                                       |
| Obligacje                                                            |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 4 754  | 4 938                                          | 4 343                                                          | 21,55%                                       |
| AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY                                       |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 8      | 80                                             | 82                                                             | 0,41%                                        |
| ECHO INVESTMENT S.A.,<br>1/2021 (PLO017000046)                       | AKTYWNY RYNEK<br>NIEREGULOWANY      | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>ALTERNATYWNY<br>SYSTEM OBROTU | ECHO INVESTMENT<br>S.A.                          | POLSKA                       | 2025-03-17       | 9,1100%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 10 000,00            | 8      | 80                                             | 82                                                             | 0,41%                                        |
| NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU                                     |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 281    | 735                                            | 661                                                            | 3,28%                                        |
| DINO POLSKA S.A.,<br>1/2020 (PLDINPL00045)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | DINO POLSKA S.A.                                 | POLSKA                       | 2023-10-06       | 6,1400%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 100    | 100                                            | 101                                                            | 0,50%                                        |
| ERBUD S.A., D<br>(PLERBUD00079)                                      | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | ERBUD S.A.                                       | POLSKA                       | 2025-09-23       | 7,3500%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 80     | 80                                             | 77                                                             | 0,38%                                        |
| MBANK S.A.<br>(XS2388876232)                                         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | BLOOMBERG<br>GENERIC                                                 | MBANK S.A.                                       | POLSKA                       | 2027-09-21       | 0,9660%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 468 060,00           | 1      | 455                                            | 384                                                            | 1,91%                                        |
| DEVELIA S.A.,<br>DVL1024OZ6 (PLO112300036)                           | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY                                                          | DEVELIA S.A.                                     | POLSKA                       | 2024-10-08       | 7,6000%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 100    | 100                                            | 99                                                             | 0,49%                                        |
| AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY                                          |                                     |                                                                      |                                                  |                              |                  |                               |                      | 4 465  | 4 123                                          | 3 600                                                          | 17,86%                                       |
| WZ1127 (PL0000114559)                                                | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY         | TREASURY<br>BONDS<br>POLAND                                          | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ    | POLSKA                       | 2027-11-25       | 6,6800%<br>(ZMIENNY<br>KUPON) | 1 000,00             | 2 000  | 1 931                                          | 1 920                                                          | 9,52%                                        |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE     | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                                | Emitent                                       | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki<br>oprocentowania | Wartość<br>nominalna | Liczba       | Wartość<br>według<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------|-----------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------|---------------------------|----------------------|--------------|------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO, FPC0328<br>(PL0000500310) | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | GIEŁDA<br>PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH<br>RYNEK<br>REGULOWANY | BANK<br>GOSPODARSTWA<br>KRAJOWEGO             | POLSKA                       | 2028-03-12       | 1,7500%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 365          | 279                                            | 281                                                            | 1,39%                                        |
| DS1030 (PL0000112736)                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND                             | SKARB PAŃSTWA<br>RZECZYPOSPOLITEJ<br>POLSKIEJ | POLSKA                       | 2030-10-25       | 1,2500%<br>(STAŁY KUPON)  | 1 000,00             | 2 100        | 1 913                                          | 1 399                                                          | 6,95%                                        |
| Bony skarbowe                                             |                             |                                                            |                                               |                              |                  |                           |                      | -            | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Bony pieniężne                                            |                             |                                                            |                                               |                              |                  |                           |                      | -            | -                                              | -                                                              | -                                            |
| Inne                                                      |                             |                                                            |                                               |                              |                  |                           |                      | -            | -                                              | -                                                              | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                              |                             |                                                            |                                               |                              |                  |                           |                      | <b>5 334</b> | <b>5 518</b>                                   | <b>4 924</b>                                                   | <b>24,43%</b>                                |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE        | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy                                            | Liczba   | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|----------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty<br/>pochodne</b>    |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -        | -                                        | -                                                     | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                            |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -        | -                                        | -                                                     | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                         |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -        | -                                        | -                                                     | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                       |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -        | -                                        | -                                                     | -                                            |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty<br/>pochodne</b> |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | 2        | -                                        | 7                                                     | 0,03%                                        |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                            |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -        | -                                        | -                                                     | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                         |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -        | -                                        | -                                                     | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                       |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | 2        | -                                        | 7                                                     | 0,03%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.22 (-)<br>(Krótka)         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.            | POLSKA                                  | 154,500.00 EUR<br>po kursie<br>walutowym<br>4.7352500000<br>PLN | 1        | -                                        | 6                                                     | 0,03%                                        |
| Forward USD/PLN, 2022.07.22 (-)<br>(Krótka)         | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.            | POLSKA                                  | 519,500.00 USD<br>po kursie<br>walutowym<br>4.4960000000<br>PLN | 1        | -                                        | 1                                                     | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                        |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | <b>2</b> | <b>-</b>                                 | <b>7</b>                                              | <b>0,03%</b>                                 |

Noble Funds Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Strategii Dłużnych  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY<br>INWESTYCYJNE                       | Rodzaj rynku                     | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj<br>funduszu                                                                         | Liczba        | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział w<br>aktywach ogółem |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Jednostki uczestnictwa                                                                             |                                  |             |                                                                                                    | 74 761        | 9 941                                 | 8 031                                                 | 39,84%                                 |
| NOBLE FUNDS FIO, SUBFUNDUSZ NOBLE<br>FUND KONSERWATYWNY (-)                                        | Nienotowane na<br>aktywnym rynku | Nie dotyczy | NOBLE FUNDS FIO,<br>SUBFUNDUSZ<br>NOBLE FUND<br>KONSERWATYWNY                                      | 29 517        | 4 411                                 | 3 998                                                 | 19,83%                                 |
| NOBLE FUNDS FIO, SUBFUNDUSZ NOBLE<br>FUND OBLIGACJI (-)                                            | Nienotowane na<br>aktywnym rynku | Nie dotyczy | NOBLE FUNDS FIO,<br>SUBFUNDUSZ<br>NOBLE FUND<br>OBLIGACJI                                          | 45 244        | 5 530                                 | 4 033                                                 | 20,01%                                 |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                           |                                  |             |                                                                                                    | 1 590         | 2 020                                 | 2 063                                                 | 10,23%                                 |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                           |                                  |             |                                                                                                    | -             | -                                     | -                                                     | -                                      |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                        |                                  |             |                                                                                                    | -             | -                                     | -                                                     | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                      |                                  |             |                                                                                                    | 1 590         | 2 020                                 | 2 063                                                 | 10,23%                                 |
| NOBLE FUND PRIVATE DEBT FUNDUSZ<br>INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY AKTYWÓW<br>NIEPUBLICZNYCH (PLC319100028) | NIENOTOWANE NA<br>AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | NOBLE FUND<br>PRIVATE<br>DEBT<br>FUNDUSZ<br>INWESTYCYJNY<br>ZAMKNIĘTY<br>AKTYWÓW<br>NIEPUBLICZNYCH | 1 590         | 2 020                                 | 2 063                                                 | 10,23%                                 |
| <b>Suma:</b>                                                                                       |                                  |             |                                                                                                    | <b>76 351</b> | <b>11 961</b>                         | <b>10 094</b>                                         | <b>50,07%</b>                          |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br>GRANICĄ | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                            | Nazwa emitenta                 | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------|--------------------------------|---------------------------|--------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                                          |                             |                                        |                                |                           | 9 918  | 2 270                                    | 2 283                                                 | 11,33%                                    |
| ISHARES 20+ YEAR TREASURY BOND,<br>OPEN-END FUND, ETP, ETF (US4642874329)                                                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                | ISHARES TRUST                  | STANY<br>ZJEDNOCZONE      | 1 407  | 720                                      | 725                                                   | 3,60%                                     |
| ISHARES EURO HIGH YIELD CORPORATE<br>BOND UCITS ETF, ETP, ETF (IE00B66F4759)                                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | ISHARES PLC                    | IRLANDIA                  | 439    | 184                                      | 178                                                   | 0,88%                                     |
| ISHARES IBOXX \$ HIGH YIELD<br>CORPORATE BOND ETF, ETP, ETF<br>(US4642885135)                                                     | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NYSE ARCA                              | ISHARES TRUST                  | STANY<br>ZJEDNOCZONE      | 547    | 172                                      | 181                                                   | 0,90%                                     |
| ISHARES IBOXX \$ INVESTMENT GRADE<br>CORPORATE BOND ETF, ETP, ETF<br>(US4642872422)                                               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NYSE ARCA                              | ISHARES TRUST                  | STANY<br>ZJEDNOCZONE      | 165    | 80                                       | 81                                                    | 0,40%                                     |
| ISHARES JP MORGAN USD EMERGING<br>MARKETS BOND ETF, ETP, ETF<br>(US4642882819)                                                    | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET                | ISHARES TRUST                  | STANY<br>ZJEDNOCZONE      | 477    | 196                                      | 183                                                   | 0,91%                                     |
| INVESTCO AT1 CAPITAL BOND ETF, ETP,<br>ETF (IE00BFZPF322)                                                                         | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | LONDON STOCK<br>EXCHANGE<br>(DOMESTIC) | INVESTCO<br>MARKETS II PLC     | IRLANDIA                  | 772    | 69                                       | 79                                                    | 0,39%                                     |
| SPDR BLOOMBERG BARCLAYS<br>EMERGING MARKETS LOCAL BOND UCITS<br>ETF, ETP, ETF (IE00B4613386)                                      | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | BORSA ITALIANA                         | SSGA SPDR ETFs<br>EUROPE I PLC | IRLANDIA                  | 734    | 187                                      | 180                                                   | 0,89%                                     |
| ISHARES EUR CORP BOND BBB-BB UCITS<br>ETF EUR, ETP, ETF (IE00BSKRK281)                                                            | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | XETRA                                  | ISHARES III PLC                | IRLANDIA                  | 3 770  | 85                                       | 80                                                    | 0,40%                                     |

| <b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br/>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br/>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br/>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br/>GRANICĄ</b> | <b>Rodzaj rynku</b>         | <b>Nazwa rynku</b>      | <b>Nazwa emitenta</b> | <b>Kraj siedziby<br/>emitenta</b> | <b>Liczba</b> | <b>Wartość według<br/>ceny nabycia w<br/>tys.</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział<br/>w aktywach<br/>ogółem</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------------------|---------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| ISHARES 1-3 YEAR TREASURY BOND<br>ETF, ETP, ETF (US4642874576)                                                                               | AKTYWNY RYNEK<br>REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL<br>MARKET | ISHARES TRUST         | STANY<br>ZJEDNOCZONE              | 1 607         | 577                                               | 596                                                            | 2,96%                                              |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                                                  |                             |                         |                       |                                   | -             | -                                                 | -                                                              | -                                                  |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                                                |                             |                         |                       |                                   | -             | -                                                 | -                                                              | -                                                  |
| <b>Suma:</b>                                                                                                                                 |                             |                         |                       |                                   | <b>9 918</b>  | <b>2 270</b>                                      | <b>2 283</b>                                                   | <b>11,33%</b>                                      |



### 3. TABELE DODATKOWE

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>                                                                                                                    | <b>Rodzaj</b>              | <b>Łączna liczba</b> | <b>Wartość według ceny<br/>nabycia w tys.</b> | <b>Wartość według wyceny<br/>na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|----------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa                                                                                                                        | Dłużne papiery wartościowe | 365                  | 279                                           | 281                                                        | 1,39%                                          |
| 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 |                            |                      | -                                             | -                                                          | -                                              |
| <b>Suma:</b>                                                                                                                                                                |                            | <b>365</b>           | <b>279</b>                                    | <b>281</b>                                                 | <b>1,39%</b>                                   |

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w<br/>tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)                                                           | 101                                                        | 0,50%                                      |
| ECHO INVESTMENT S.A., 1/2021 (PLO017000046)                                                       | 82                                                         | 0,41%                                      |
| DEVELIA S.A., DVL1024OZ6 (PLO112300036)                                                           | 99                                                         | 0,49%                                      |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.22 (-)                                                                   | 6                                                          | 0,03%                                      |
| Forward USD/PLN, 2022.07.22 (-)                                                                   | 1                                                          | -                                          |
| <b>Suma:</b>                                                                                      | <b>289</b>                                                 | <b>1,43%</b>                               |

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    |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>20 158</b> | <b>39 744</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 329           | 737           |
| 2. Należności                                                                        | 522           | 19            |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | 1 999         | -             |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 5 965         | 16 697        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 11 343        | 22 291        |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -             | -             |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>22</b>     | <b>3 658</b>  |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>20 136</b> | <b>36 086</b> |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>27 075</b> | <b>38 680</b> |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 73 555        | 73 361        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -46 480       | -34 681       |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>-4 452</b> | <b>-751</b>   |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 550           | 410           |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -5 002        | -1 161        |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>-2 487</b> | <b>-1 843</b> |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>20 136</b> | <b>36 086</b> |
| Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa                                       | 242 224,0910  | 372 386,2670  |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                      | 83,13         | 96,90         |

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<br>do 2022-06-30 | od 2021-01-01<br>do 2021-12-31 | od 2021-01-01<br>do 2021-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>355</b>                     | <b>829</b>                     | <b>418</b>                     |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 90                             | 257                            | 108                            |
| Przychody odsetkowe                                                        | 120                            | 256                            | 147                            |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 80                             | 67                             | 30                             |
| Pozostałe                                                                  | 65                             | 249                            | 133                            |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>215</b>                     | <b>352</b>                     | <b>180</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 68                             | 259                            | 143                            |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 68                             | 259                            | 143                            |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 71                             | 58                             | 28                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości                                  | 20                             | 4                              | -                              |
| Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu      | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi prawne                                                    | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                           | -                              | -                              | -                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 50                             | 12                             | 1                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | 6                              | 19                             | 8                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>215</b>                     | <b>352</b>                     | <b>180</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>140</b>                     | <b>477</b>                     | <b>238</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-4 485</b>                  | <b>-4 127</b>                  | <b>-549</b>                    |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -3 841                         | -1 358                         | -259                           |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -644                           | -2 769                         | -290                           |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | -219                           | 376                            | -2                             |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+VI)</b>                                        | <b>-4 345</b>                  | <b>-3 650</b>                  | <b>-311</b>                    |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>-17,94</b>                  | <b>-9,80</b>                   | <b>-0,58</b>                   |

| Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów | od 01-01-2022<br>do 30-06-2022 | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021 | od 01-01-2021<br>do 30-06-2021 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| - z tytułu kick-back'ów                                                                                                              | 62                             | 249                            | 133                            |

| Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów | od 01-01-2022<br>do 30-06-2022 | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021 | od 01-01-2021<br>do 30-06-2021 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| - z tytułu podatków                                                                                                            | 6                              | 19                             | 8                              |

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                                                      |       |                             | 36 086        | 58 245                      |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |       |                             | -4 345        | -3 650                      |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |       |                             | 140           | 477                         |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |       |                             | -3 841        | -1 358                      |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |       |                             | -644          | -2 769                      |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |       |                             | -4 345        | -3 650                      |  |
| 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:                                                               |       |                             | -11 605       | -18 509                     |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |       |                             | 194           | 13 443                      |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |       |                             | -11 799       | -31 952                     |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |       |                             | -15 950       | -22 159                     |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |       |                             | 20 136        | 36 086                      |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                   |       |                             | 27 876        | 53 685                      |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |       |                             |               |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |       |                             |               |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |       |                             | 2 055,1970    | 128 836,1130                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |       |                             | 132 217,3730  | 312 111,6110                |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |       |                             | -130 162,1760 | -183 275,4980               |  |
| 2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                       |       |                             |               |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |       |                             | 712 878,4670  | 710 823,2700                |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |       |                             | 470 654,3760  | 338 437,0030                |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |       |                             | 242 224,0910  | 372 386,2670                |  |
| 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                            |       |                             | 96,90         | 104,82                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |       |                             | 83,13         | 96,90                       |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)                          |       |                             | -14,21%       | -7,56%                      |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 81,70 | 2022-06-21                  | 96,84         | 2021-12-30                  |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 96,78 | 2022-01-03                  | 105,25        | 2021-02-11                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 83,03 | 2022-06-30                  | 96,84         | 2021-12-30                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |       |                             | 1,56%         | 0,66%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |       |                             | 0,49%         | 0,48%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |       |                             | -             | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |       |                             | 0,51%         | 0,11%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |       |                             | -             | -                           |  |
| Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości                                                                                   |       |                             | 0,14%         | 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 uroczeniu.

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 Towarzystwa,
  - 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. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego
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. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

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 wartościowe 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 wyznaczonej na podstawie pkt 2.2. lub 2.3. części A.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi 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, wyznaczonej 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 ceną 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 Rzeczypospolitej 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, wyznaczonej 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 obejmują 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 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>522</b> | <b>19</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 513        | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                                                                 | 9          | 19         |
| - z tytułu kick-back                                                              | 9          | 19         |

## 3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 2022-06-30 | 2021-12-31   |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>22</b>  | <b>3 658</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -          | -            |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -          | 3 461        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | 21           |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -          | -            |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -            |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -          | -            |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -          | -            |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -            |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -            |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -            |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -            |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 22         | 30           |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:                                                   | -          | 146          |
| - z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających                                       | -          | 146          |

## 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. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | <b>-</b>                                          | <b>329</b>                                                           | <b>-</b>                                          | <b>737</b>                                                           |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 329                                                                  | -                                                 | 737                                                                  |
| PLN                                                                       | 328                                               | 328                                                                  | 721                                               | 721                                                                  |
| USD                                                                       | -                                                 | 1                                                                    | 4                                                 | 16                                                                   |

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH 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. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>                                                  | <b>-</b>                                                | <b>533</b>                                                                 | <b>-</b>                                                | <b>2 296</b>                                                               |
| EUR                                                                                                                        | -                                                       | -                                                                          | 9                                                       | 41                                                                         |
| PLN                                                                                                                        | 525                                                     | 525                                                                        | 2 246                                                   | 2 246                                                                      |
| USD                                                                                                                        | 2                                                       | 8                                                                          | 2                                                       | 9                                                                          |

\*) 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                                                           | 2021-12-31                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | 1 680                                                                | 9 579                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | 482                                                                  |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>1 680</b>                                                         | <b>10 061</b>                                                        |

(\*) 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                                                           | 2021-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | 2 002                                                                | 353                                                                  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | 1 242                                                                | 2 007                                                                |
| Zobowiązania (**)                                              | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                   | <b>3 244</b>                                                         | <b>2 360</b>                                                         |

(\*) 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                                                           | 2021-12-31                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*) | 7 781                                                                | 13 403                                                               |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                       | 329                                                                  | 737                                                                  |
| Należności                                                                                                                                                                                                           | 522                                                                  | 19                                                                   |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back                                                                                                                                                                                | 1 999                                                                | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 3 682                                                                | 9 932                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                        | 1 249                                                                | 2 715                                                                |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                 | <b>3 600</b>                                                         | <b>9 579</b>                                                         |
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO                                                                                                                                                                                          | 281                                                                  | 5 738                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 281                                                                  | 5 738                                                                |
| SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ                                                                                                                                                                              | 3 319                                                                | 3 841                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 3 319                                                                | 3 841                                                                |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.  
(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                           | 2022-06-30                                                           | 2021-12-31                                                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                      | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat | 3 058                                                                | 7 966                                                                |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                       | 1                                                                    | 16                                                                   |
| Należności                                                                                                                                                                           | 383                                                                  | -                                                                    |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                           | 2 283                                                                | 6 765                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                        | 391                                                                  | 1 164                                                                |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                         | -                                                                    | 21                                                                   |

**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 |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                                     |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                                     |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.22 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | -                                        | 2022-07-22                               | 154,500.00 EUR po kursie walutowym 4.7352500000 PLN | 2022-07-22                                               | 2022-07-22                              |
| Forward USD/PLN, 2022.07.22 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1                        | -                                        | 2022-07-22                               | 519,500.00 USD po kursie walutowym 4.4960000000 PLN | 2022-07-22                                               | 2022-07-22                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 2021-12-31          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                                       |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności            | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                                       |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                                       |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2022.02.25 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 73                       | -                                        | 2022-02-25                               | 794,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7135000000 PLN   | 2022-02-25                                               | 2022-02-25                              |
| Forward EUR/PLN, 2022.02.25 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -18                      | -                                        | 2022-02-25                               | 150,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7431000000 PLN   | 2022-02-25                                               | 2022-02-25                              |
| Forward EUR/PLN, 2022.02.25 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1                       | -                                        | 2022-02-25                               | 75,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6313000000 PLN    | 2022-02-25                                               | 2022-02-25                              |
| Forward USD/PLN, 2022.02.25 (-)                 | Krótka              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 153                      | -                                        | 2022-02-25                               | 1,358,500.00 USD po kursie walutowym 4.1883000000 PLN | 2022-02-25                                               | 2022-02-25                              |
| Forward USD/PLN, 2022.02.25 (-)                 | Długa               | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2                       | -                                        | 2022-02-25                               | 128,000.00 USD po kursie walutowym 4.0907000000 PLN   | 2022-02-25                                               | 2022-02-25                              |

## 7. TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ SUBFUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU

| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                            | 2022-06-30   | 2021-12-31   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                                      | <b>1 999</b> | <b>-</b>     |
| 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                                                                | 1 999        | -            |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                               | <b>-</b>     | <b>3 461</b> |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                  | -            | -            |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk                                                                      | -            | 3 461        |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | <b>-</b>     | <b>-</b>     |



| NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH                                                       | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| 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. |
| <b>I. Aktywa</b>                                 |        | -                                                 | 20 158                                                               | -                                                 | 39 744                                                               |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty            |        | -                                                 | 329                                                                  | -                                                 | 737                                                                  |
|                                                  | PLN    | 328                                               | 328                                                                  | 721                                               | 721                                                                  |
|                                                  | USD    | -                                                 | 1                                                                    | 4                                                 | 16                                                                   |
| 2) Należności                                    |        | -                                                 | 522                                                                  | -                                                 | 19                                                                   |
|                                                  | EUR    | 15                                                | 70                                                                   | -                                                 | -                                                                    |
|                                                  | PLN    | 139                                               | 139                                                                  | 19                                                | 19                                                                   |
|                                                  | USD    | 70                                                | 313                                                                  | -                                                 | -                                                                    |
| 3) Transakcje reverse repo/buy-sell back         |        | -                                                 | 1 999                                                                | -                                                 | -                                                                    |
|                                                  | PLN    | 1 999                                             | 1 999                                                                | -                                                 | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku    |        | -                                                 | 5 965                                                                | -                                                 | 16 697                                                               |
|                                                  | EUR    | 55                                                | 258                                                                  | 369                                               | 1 698                                                                |
|                                                  | PLN    | 3 682                                             | 3 682                                                                | 9 932                                             | 9 932                                                                |
|                                                  | USD    | 452                                               | 2 025                                                                | 1 248                                             | 5 067                                                                |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku |        | -                                                 | 11 343                                                               | -                                                 | 22 291                                                               |
|                                                  | EUR    | 83                                                | 390                                                                  | 220                                               | 1 011                                                                |
|                                                  | PLN    | 10 952                                            | 10 952                                                               | 21 127                                            | 21 127                                                               |
|                                                  | USD    | -                                                 | 1                                                                    | 38                                                | 153                                                                  |
| 6) Pozostałe aktywa                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                          |        | -                                                 | 22                                                                   | -                                                 | 3 658                                                                |
|                                                  | EUR    | -                                                 | -                                                                    | 4                                                 | 19                                                                   |
|                                                  | PLN    | 22                                                | 22                                                                   | 3 637                                             | 3 637                                                                |
|                                                  | USD    | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | 2                                                                    |

| 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. |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 39                                                                  | -                                                                      | -                                                                 | -5                                                                   | 32                                                                  | -                                                                      | -                                                                 | -11                                                                  | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -23                                                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 637                                                                 | -                                                                      | -                                                                 | -214                                                                 | 96                                                                  | 410                                                                    | -19                                                               | -23                                                                  | 5                                                                   | 66                                                                     | -11                                                               | -45                                                                  |

| 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 |
| EUR                                                                                                                       | 4,6806                | EUR    | 4,5994                | EUR    |
| 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                             | -2 875                                                       | 621                                                             | -1 175                                                       | -2 942                                                          | -32                                                          | -358                                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | -966                                                         | -1 265                                                          | -183                                                         | 173                                                             | -227                                                         | 68                                                              |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| <b>Suma:</b>                                                           | <b>-3 841</b>                                                | <b>-644</b>                                                     | <b>-1 358</b>                                                | <b>-2 769</b>                                                   | <b>-259</b>                                                  | <b>-290</b>                                                     |

## II. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

## III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU

Nie dotyczy.

## IV. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM 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<br>2022-06-30                | od 2021-01-01 do<br>2021-12-31                | od 2021-01-01 do<br>2021-06-30                |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 68                                            | 259                                           | 143                                           |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                               | <b>68</b>                                     | <b>259</b>                                    | <b>143</b>                                    |

## 12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 2021-12-31 | 2020-12-31 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 36 086     | 58 245     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 96,90      | 104,82     |

## 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<br>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 |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | 6 349                                    | 31,53%                             | 10 959                                   | 54,42%                             | -                                        | -                                  |
| Akcje                                                                                            | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 4 066                                    | 20,19%                             | 858                                      | 4,26%                              | -                                        | -                                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                        | -                                  | 7                                        | 0,03%                              | -                                        | -                                  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                        | -                                  | 8 031                                    | 39,88%                             | -                                        | -                                  |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                        | -                                  | 2 063                                    | 10,25%                             | -                                        | -                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2 283                                    | 11,34%                             | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Weksle                                                                                           | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Depozyty                                                                                         | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Waluty                                                                                           | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Statki morskie                                                                                   | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Inne                                                                                             | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Transakcje reverse repo/Buy-sell back                                                            | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Transakcje repo/Sell-buy back                                                                    | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  | -                                        | -                                  |

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE<br>W WARTOŚCI GODZIWEJ                                           | 2021-12-31                                           |                                             |                                                      |                                             |                                                      |                                             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1                                             |                                             | Poziom 2                                             |                                             | Poziom 3                                             |                                             |
|                                                                                                  | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | 17 635                                               | 48,87%                                      | 21 353                                               | 59,17%                                      | -                                                    | -                                           |
| Akcje                                                                                            | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                    | -                                           | 502                                                  | 1,39%                                       | -                                                    | -                                           |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 10 870                                               | 30,12%                                      | 1 049                                                | 2,91%                                       | -                                                    | -                                           |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                    | -                                           | 226                                                  | 0,63%                                       | -                                                    | -                                           |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                    | -                                           | 15 982                                               | 44,29%                                      | -                                                    | -                                           |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                    | -                                           | 3 594                                                | 9,96%                                       | -                                                    | -                                           |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 6 765                                                | 18,75%                                      | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Weksle                                                                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Depozyty                                                                                         | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Waluty                                                                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Inne                                                                                             | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Transakcje reverse repo/Buy-sell back                                                            | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | -                                                    | -                                           | 21                                                   | 0,06%                                       | -                                                    | -                                           |
| Transakcje repo/Sell-buy back                                                                    | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           | -                                                    | -                                           |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                    | -                                           | 21                                                   | 0,06%                                       | -                                                    | -                                           |

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 niemożności 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 osiągnięte 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 podstawową kategorię 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 ww 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 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 strat 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 okresowo, 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                                                                                                                                                                          |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294) | 398                             | 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) | 101 | 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)            | 100 | 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                                                        |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0733 (PL0000500294) | 362                             | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2 |
| DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)             | 101                             | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2 |
| ERBUD S.A., D (PLERBUD00079)                        | 109                             | 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 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 porównywalnych 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 prawdopodobieństw wystąpienia scenariuszy spłaty obligacji (np. spłata nominału i kuponu obligacji lub zaspokojenie z zabezpieczenia).

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

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

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.

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu 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:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

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

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

**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:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

**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:**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie posiadał lokat wycenianych według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej.

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

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

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. 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 niesprokrowana 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. 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:**

Na dzień bilansowy w Subfunduszu nie występowały aktywa, w odniesieniu do których na dzień 30 czerwca 2022 roku minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych.

**e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:**

Na dzień bilansowy wystąpiły następujące przekroczenia ustawowych i statutowych ograniczeń inwestycyjnych, które do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania zostały dostosowane:

- przekroczenie pasywne - art. 96 ust. 3 Ustawy oraz Część I art. 8 ust.12 p.2, Część II Rozdział II art. 3 ust. 5 oraz art. 3a ust.4 Statutu Funduszu - Papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego, wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 10% wartości Aktywów Subfunduszu. Subfundusz na dzień bilansowy posiadał certyfikaty inwestycyjne Noble Fund Private Debt Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych o łącznym udziale 10,23% w Aktywach Subfunduszu.

**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.

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał transakcje buy-sell-back wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia o wartości 1 999 tys. zł. co stanowiło 9,92% udziału w aktywach 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 SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND STRATEGII DŁUŻNYCH

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

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

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Paweł Homiński  
*Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Sylvia Magott  
*Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Tomasz Gumkowski  
*Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Marcin Dec  
*Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Mikołaj Raczyński  
*Członek Zarządu Noble Funds TFI S.A.*

Warszawa, dnia 24 sierpnia 2022 roku