

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**NOBLE FUNDS FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY
SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI AMERYKAŃSKICH**

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

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Niniejsze sprawozdanie dotyczy Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich (zwanego dalej „Subfunduszem”). Za początek działalności Subfunduszu przyjmuje się 12 marca 2009 r., pod którą to datą dokonano przydziału jednostek uczestnictwa Subfunduszu. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 13 marca 2009 roku.

2. CEL INWESTYCYJNY SUBFUNDUSZU

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

Realizacja celu inwestycyjnego Subfunduszu Noble Fund Akcji Amerykańskich odbywa się poprzez inwestowanie Aktywów Subfunduszu głównie w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warianty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne, będące przedmiotem oferty publicznej lub dopuszczone do obrotu na rynkach zorganizowanych w Stanach Zjednoczonych Ameryki wskazanych w art. 9 ust. 4 pkt. 3) lit. a) Części I Statutu, oferowane głównie przez podmioty mające siedzibę w Stanach Zjednoczonych Ameryki lub prowadzące tam działalność operacyjną.

Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

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

1. Lokować swoje aktywa w:

- a) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim,
- b) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, o którym mowa w pkt a) oraz gdy dopuszczenie do obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż jeden rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- c) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok,
- d) instrumenty rynku pieniężnego inne niż określone w pkt a) i b), jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności,
- e) inne niż określone w pkt a), b) i d) papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego,
- f) jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

2. Zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym niewystandaryzowane instrumenty pochodne, przy czym umowa ma na celu ograniczenie ryzyka inwestycyjnego lub zapewnienie sprawnego zarządzania portfelem, a jej zawarcie będzie zgodne z celem inwestycyjnym Subfunduszu.

3. Udzielać pożyczek, których przedmiotem są zdematerializowane papiery wartościowe przy udziale firm inwestycyjnych oraz banków powierniczych, o których mowa w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. 2022 poz. 1500 z późniejszymi zmianami) oraz w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczeń na podstawie w/w ustawy o obrocie instrumentami finansowymi na zasadach i warunkach określonych w Ustawie i w Statucie.

4. Zaciągać w bankach krajowych i instytucjach kredytowych kredyty i pożyczki o terminie spłaty nie dłuższym niż 1 rok na zasadach i warunkach określonych w Statucie.

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

- a) całkowita wartość inwestycji Subfunduszu w akcje, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne, kwity depozytowe i obligacje zamienne na akcje, a także w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych, tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych oraz instytucji zbiorowego inwestowania, których aktywa ulokowane są głównie w akcje, powiększona o wartość Instrumentów Pochodnych opartych o akcje lub indeksy akcji stanowić może co najmniej 70% wartości Aktywów Subfunduszu,
- b) wartość inwestycji w dłużne papiery wartościowe i instrumenty rynku pieniężnego waha się od 0% do 100% wartości aktywów Subfunduszu,
- c) w części, w której aktywa Subfunduszu nie są zainwestowane w kategorii lokat wymienione w pkt a) i b) powyżej Fundusz inwestuje aktywa Subfunduszu w pozostałe kategorie lokat przewidziane w Statucie.

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

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

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

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

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

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

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

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

7. KATEGORIE JEDNOSTEK UCZESTNICTWA

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

Jednostki uczestnictwa kategorii A charakteryzują się tym, że opłata manipulacyjna pobierana jest wyłącznie przy zbywaniu jednostek uczestnictwa maksymalnie do wysokości 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 SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30			2021-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	19 168	19 345	78,42%	23 280	26 371	65,57%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-802	-3,25%	-	43	0,11%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	216	211	0,86%	1 450	1 646	4,09%
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	19 384	18 754	76,03%	24 730	28 060	69,77%

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

2. TABELA UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			37 676		19 168	19 345	78,42%
APPLE INC. (US0378331005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	2 238	STANY ZJEDNOCZONE	986	1 372	5,55%
NVIDIA CORP. (US67066G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	469	STANY ZJEDNOCZONE	167	319	1,29%
SYNOPSYS INC. (US8716071076)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	25	STANY ZJEDNOCZONE	34	34	0,14%
QUALCOMM INC. (US7475251036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	211	STANY ZJEDNOCZONE	158	121	0,49%
AMAZON.COM, INC. (US0231351067)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 160	STANY ZJEDNOCZONE	525	552	2,24%
TURKIYE SISE VE CAM FABRIKALARI A.S. (TRASISEW91Q3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	BORSA ISTANBUL	0	TURCJA	-	-	-
VALERO ENERGY CORPORATION (US91913Y1001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	94	STANY ZJEDNOCZONE	41	45	0,18%
NETFLIX INC (US64110L1061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	68	STANY ZJEDNOCZONE	163	53	0,22%
VISA INC. (US92826C8394)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	274	STANY ZJEDNOCZONE	235	242	0,98%
FACEBOOK, INC. (US30303M1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	373	STANY ZJEDNOCZONE	446	270	1,09%
COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS CORP (US1924461023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	87	STANY ZJEDNOCZONE	33	26	0,11%
ORACLE CORPORATION (US68389X1054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	249	STANY ZJEDNOCZONE	89	78	0,32%
ACCENTURE PLC (IE00B4BNMY34)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	107	IRLANDIA	170	133	0,54%
SALESFORCE, INC. (US79466L3024)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	155	STANY ZJEDNOCZONE	105	115	0,47%
MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	303	STANY ZJEDNOCZONE	45	75	0,30%
NEWMONT GOLDCORP CORPORATION (US6516391066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	163	STANY ZJEDNOCZONE	43	44	0,18%
TESLA MOTORS INC. (US88160R1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	108	STANY ZJEDNOCZONE	422	326	1,32%
The Walt Disney Company (US2546871060)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	288	STANY ZJEDNOCZONE	178	122	0,49%
NIKE INC (US6541061031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	166	STANY ZJEDNOCZONE	59	76	0,31%
ACTIVISION BLIZZARD, INC. (US00507V1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	173	STANY ZJEDNOCZONE	53	60	0,25%
HALLIBURTON CO (US4062161017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	191	STANY ZJEDNOCZONE	33	27	0,11%
THE BOEING COMPANY (US0970231058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	68	STANY ZJEDNOCZONE	56	42	0,17%
UNION PACIFIC CORP (US9078181081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	76	STANY ZJEDNOCZONE	76	73	0,29%
COLGATE-PALMOLIVE COMPANY (US1941621039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	172	STANY ZJEDNOCZONE	60	62	0,25%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku u

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
REGENERON PHARMACEUTICALS INC (US75886F1075)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	24	STANY ZJEDNOCZONE	60	64	0,26%
GILEAD SCIENCES INC (US3755581036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	292	STANY ZJEDNOCZONE	87	81	0,33%
GENERAL MOTORS CO (US37045V1008)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	271	STANY ZJEDNOCZONE	67	39	0,16%
KROGER CO/THE (US5010441013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	137	STANY ZJEDNOCZONE	35	29	0,12%
CVS HEALTH CORP (US1266501006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	219	STANY ZJEDNOCZONE	92	91	0,37%
PROCTER & GAMBLE COMPANY (US7427181091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	491	STANY ZJEDNOCZONE	317	316	1,28%
PEPSICO INC (US7134481081)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	283	STANY ZJEDNOCZONE	195	211	0,86%
MCDONALD'S CORP (US5801351017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	100	STANY ZJEDNOCZONE	107	111	0,45%
KIMBERLY-CLARK CORP (US4943681035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	69	STANY ZJEDNOCZONE	37	42	0,17%
JOHNSON & JOHNSON (US4781601046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	481	STANY ZJEDNOCZONE	333	383	1,55%
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC (US0530151036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	89	STANY ZJEDNOCZONE	89	84	0,34%
PALO ALTO NETWORKS, INC. (US6974351057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	21	STANY ZJEDNOCZONE	44	46	0,19%
BERKSHIRE HATHAWAY INC (US0846707026)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	150	STANY ZJEDNOCZONE	183	184	0,74%
SERVICENOW, INC. (US81762P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	41	STANY ZJEDNOCZONE	73	87	0,35%
FREEMPORT-MCMORAN INC (US35671D8570)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	233	STANY ZJEDNOCZONE	49	31	0,12%
STRYKER CORP (US8636671013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	55	STANY ZJEDNOCZONE	62	49	0,20%
PAYPAL HOLDINGS, INC. (US70450Y1038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	191	STANY ZJEDNOCZONE	145	60	0,24%
EXXON MOBIL CORP (US30231G1022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	965	STANY ZJEDNOCZONE	240	370	1,50%
CHEVRON CORP (US1667641005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	435	STANY ZJEDNOCZONE	202	282	1,14%
ALPHABET INC. (US02079K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	43	STANY ZJEDNOCZONE	512	422	1,71%
APPLIED MATERIALS, INC. (US0382221051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	169	STANY ZJEDNOCZONE	32	69	0,28%
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC (US8835561023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	71	STANY ZJEDNOCZONE	133	173	0,70%
INTEL CORP. (US4581401001)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	791	STANY ZJEDNOCZONE	161	133	0,54%
LOCKHEED MARTIN CORP (US5398301094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	27	STANY ZJEDNOCZONE	39	52	0,21%
ESTÉE LAUDER COMPANIES INC (US5184391044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	44	STANY ZJEDNOCZONE	51	50	0,20%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
COMAST CORP. (US20030N1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	717	STANY ZJEDNOCZONE	142	126	0,51%
GENERAL MILLS INC (US3703341046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	123	STANY ZJEDNOCZONE	37	42	0,17%
AMGEN INC (US0311621009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	102	STANY ZJEDNOCZONE	93	111	0,45%
TEXAS INSTRUMENTS INC. (US8825081040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	180	STANY ZJEDNOCZONE	137	124	0,50%
NORTHROP GRUMMAN CORP (US6668071029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	16	STANY ZJEDNOCZONE	26	34	0,14%
MASTERCARD INC. (US57636Q1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	142	STANY ZJEDNOCZONE	204	201	0,81%
LAM RESEARCH CORP (US5128071082)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	38	STANY ZJEDNOCZONE	41	73	0,29%
HOME DEPOT INC./THE (US4370761029)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	139	STANY ZJEDNOCZONE	223	171	0,69%
HCA HOLDINGS INC (US40412C1018)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	43	STANY ZJEDNOCZONE	46	32	0,13%
PROGRESSIVE CORPORATION (US7433151039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	93	STANY ZJEDNOCZONE	47	48	0,20%
ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	317	STANY ZJEDNOCZONE	154	109	0,44%
ADOBE INC. (US00724F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	77	STANY ZJEDNOCZONE	172	126	0,51%
TJX COMPANIES INC (US8725401090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	228	STANY ZJEDNOCZONE	70	57	0,23%
WELLS FARGO & CO (US9497461015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	510	STANY ZJEDNOCZONE	102	90	0,36%
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO (US1101221083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	398	STANY ZJEDNOCZONE	102	137	0,56%
CITIGROUP INC. (US1729674242)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	257	STANY ZJEDNOCZONE	70	53	0,22%
MICROSOFT CORPORATION (US5949181045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	1 245	STANY ZJEDNOCZONE	1 234	1 433	5,81%
DOLLAR GENERAL CORP (US2566771059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	31	STANY ZJEDNOCZONE	33	34	0,14%
BANK OF AMERICA CORP (US0605051046)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	924	STANY ZJEDNOCZONE	167	129	0,52%
CONOCOPHILLIPS (US20825C1045)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	296	STANY ZJEDNOCZONE	87	119	0,48%
MERCK & CO INC (US58933Y1055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	456	STANY ZJEDNOCZONE	139	186	0,76%
MEDTRONIC PLC (IE00BTN1Y115)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	224	STANY ZJEDNOCZONE	96	90	0,37%
CENTENE CORP (US15135B1017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	91	STANY ZJEDNOCZONE	34	34	0,14%
ALPHABET INC. (US02079K3059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	47	STANY ZJEDNOCZONE	216	459	1,86%
ELEVANCE HEALTH INC (US0367521038)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	40	STANY ZJEDNOCZONE	74	87	0,35%

Noble Funds Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Noble Fund Akcji Amerykańskich
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku u

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SQUARE INC (US8522341036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	66	STANY ZJEDNOCZONE	36	18	0,07%
VERIZON COMMUNICATIONS INC (US92343V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	594	STANY ZJEDNOCZONE	125	135	0,55%
CATERPILLAR INC (US1491231015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	63	STANY ZJEDNOCZONE	53	50	0,20%
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP (US6934751057)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	87	STANY ZJEDNOCZONE	72	62	0,25%
ABBVIE INC (US00287Y1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	317	STANY ZJEDNOCZONE	168	218	0,88%
FEDEX CORP (US31428X1063)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	58	STANY ZJEDNOCZONE	62	59	0,24%
AUTODESK INC (US0527691069)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	36	STANY ZJEDNOCZONE	31	28	0,11%
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A (US6092071058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	182	STANY ZJEDNOCZONE	49	51	0,21%
WALMART INC (US9311421039)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	298	STANY ZJEDNOCZONE	172	162	0,66%
SCHLUMBERGER LTD (AN8068571086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	405	STANY ZJEDNOCZONE	55	65	0,26%
CONSTELLATION BRANDS INC (US21036P1084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	31	STANY ZJEDNOCZONE	33	32	0,13%
UNITEDHEALTH GROUP INC (US91324P1021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	146	STANY ZJEDNOCZONE	289	336	1,36%
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO (US0394831020)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	114	STANY ZJEDNOCZONE	47	40	0,16%
COCA-COLA CO/THE (US1912161007)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	792	STANY ZJEDNOCZONE	189	223	0,91%
INTUITIVE SURGICAL INC (US46120E6023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	59	STANY ZJEDNOCZONE	85	53	0,22%
T-MOBILE US INC (US8725901040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	116	STANY ZJEDNOCZONE	39	70	0,28%
BOOKING HOLDINGS INC (US09857L1089)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	8	STANY ZJEDNOCZONE	78	63	0,25%
FORD MOTOR CO (US3453708600)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	805	STANY ZJEDNOCZONE	71	40	0,16%
LOWE'S COS INC (US5486611073)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	88	STANY ZJEDNOCZONE	92	69	0,28%
JPMORGAN CHASE & CO (US46625H1005)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	385	STANY ZJEDNOCZONE	237	194	0,79%
FORTINET INC (US34959E1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	115	STANY ZJEDNOCZONE	33	29	0,12%
GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL (US38141G1040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	40	STANY ZJEDNOCZONE	63	53	0,22%
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC (US6174464486)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	162	STANY ZJEDNOCZONE	65	55	0,22%
BROADCOM INC. (US11135F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	77	STANY ZJEDNOCZONE	202	168	0,68%
PFIZER INC (US7170811035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 038	STANY ZJEDNOCZONE	246	244	0,99%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ABBOTT LABORATORIES (US0028241000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	285	STANY ZJEDNOCZONE	156	139	0,56%
ILLUMINA INC (US4523271090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	37	STANY ZJEDNOCZONE	56	31	0,12%
DEXCOM INC (US2521311074)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	60	STANY ZJEDNOCZONE	32	20	0,08%
INTUIT INC. (US4612021034)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	53	STANY ZJEDNOCZONE	138	92	0,37%
STARBUCKS CORP (US8552441094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	154	STANY ZJEDNOCZONE	72	53	0,21%
CIGNA CORP (US1255231003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	57	STANY ZJEDNOCZONE	54	67	0,27%
PIONEER NATURAL RESOURCES CO (US7237871071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	63	STANY ZJEDNOCZONE	49	63	0,26%
VERTEX PHARMACEUTICALS INC (US92532F1003)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	61	STANY ZJEDNOCZONE	55	77	0,31%
CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (US22788C1053)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	34	STANY ZJEDNOCZONE	34	26	0,10%
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC (US5024311095)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	48	STANY ZJEDNOCZONE	42	52	0,21%
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE (US8243481061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	38	STANY ZJEDNOCZONE	43	38	0,15%
BECTON DICKINSON AND CO (US0758871091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	48	STANY ZJEDNOCZONE	49	53	0,22%
BOSTON SCIENTIFIC CORP (US1011371077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	226	STANY ZJEDNOCZONE	43	38	0,15%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP (US28176E1082)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	104	STANY ZJEDNOCZONE	54	44	0,18%
TARGET CORP (US87612E1064)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	63	STANY ZJEDNOCZONE	26	40	0,16%
3M COMPANY (US88579Y1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	66	STANY ZJEDNOCZONE	47	38	0,16%
UNITED PARCEL SERVICE-CL B (US9113121068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	86	STANY ZJEDNOCZONE	73	70	0,29%
ELI LILLY & CO (US5324571083)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	154	STANY ZJEDNOCZONE	169	224	0,91%
IQVIA HOLDINGS INC (US46266C1053)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	34	STANY ZJEDNOCZONE	35	33	0,13%
DANAHER CORP (US2358511028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	116	STANY ZJEDNOCZONE	148	132	0,53%
MARATHON PETROLEUM CORP (US56585A1025)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	183	STANY ZJEDNOCZONE	50	67	0,27%
ZOETIS INC (US98978V1035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	112	STANY ZJEDNOCZONE	107	86	0,35%
FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES INC (US31620M1062)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	128	STANY ZJEDNOCZONE	59	53	0,21%
NUCOR CORP (US6703461052)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	45	STANY ZJEDNOCZONE	31	21	0,09%
EOG RESOURCES INC (US26875P1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	168	STANY ZJEDNOCZONE	65	83	0,34%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
COSTCO WHOLESALE CORP (US22160K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	90	STANY ZJEDNOCZONE	194	193	0,78%
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP (US6745991058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	257	STANY ZJEDNOCZONE	34	68	0,28%
ONEOK INC (US6826801036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	102	STANY ZJEDNOCZONE	31	25	0,10%
CISCO SYSTEMS, INC. (US17275R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	577	STANY ZJEDNOCZONE	139	110	0,45%
S&P GLOBAL INC (US78409V1044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	41	STANY ZJEDNOCZONE	76	62	0,25%
WASTE MANAGEMENT INC (US94106L1098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	49	STANY ZJEDNOCZONE	32	34	0,14%
HONEYWELL INTERNATIONAL INC (US4385161066)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	80	STANY ZJEDNOCZONE	68	62	0,25%
KLA CORP (US4824801009)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	41	STANY ZJEDNOCZONE	72	59	0,24%
SYSCO CORP (US8718291078)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	105	STANY ZJEDNOCZONE	39	40	0,16%
GENERAL DYNAMICS CORP (US3695501086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	28	STANY ZJEDNOCZONE	24	28	0,11%
MODERNA INC (US60770K1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	64	STANY ZJEDNOCZONE	45	41	0,17%
DUKE ENERGY CORP (US26441C2044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	122	STANY ZJEDNOCZONE	60	59	0,24%
PHILLIPS 66 (US7185461040)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	127	STANY ZJEDNOCZONE	41	47	0,19%
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC (US45866F1049)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	114	STANY ZJEDNOCZONE	43	48	0,20%
SNOWFLAKE INC (US8334451098)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	56	STANY ZJEDNOCZONE	75	35	0,14%
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC (US0091581068)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	35	STANY ZJEDNOCZONE	38	38	0,15%
FISERV INC (US3377381088)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	129	STANY ZJEDNOCZONE	57	51	0,21%
DEERE & CO (US2441991054)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	33	STANY ZJEDNOCZONE	45	44	0,18%
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP (US14040H1059)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	88	STANY ZJEDNOCZONE	54	41	0,17%
EATON CORP PLC (IE00B8KQN827)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	93	IRLANDIA	65	53	0,21%
ROPER TECHNOLOGIES INC (US7766961061)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	25	STANY ZJEDNOCZONE	48	44	0,18%
ILLINOIS TOOL WORKS INC (US4523081093)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	65	STANY ZJEDNOCZONE	64	53	0,22%
SEMPRA ENERGY (US8168511090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	50	STANY ZJEDNOCZONE	37	34	0,14%
BLACKROCK INC (US09247X1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	16	STANY ZJEDNOCZONE	60	44	0,18%
MARVELL TECHNOLOGY INC (US5738741041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	225	STANY ZJEDNOCZONE	81	44	0,18%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
NEXTERA ENERGY INC (US65339F1012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	312	STANY ZJEDNOCZONE	113	108	0,44%
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC (US7181721090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	318	STANY ZJEDNOCZONE	129	141	0,57%
GENERAL ELECTRIC CO (US3696043013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	126	STANY ZJEDNOCZONE	49	36	0,15%
CHENIERE ENERGY INC (US16411R2085)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ INTERMARKET	51	STANY ZJEDNOCZONE	31	30	0,12%
HESS CORP (US42809H1077)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	66	STANY ZJEDNOCZONE	33	31	0,13%
AIRBNB INC (US0090661010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	44	STANY ZJEDNOCZONE	31	18	0,07%
IBM (US4592001014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	190	STANY ZJEDNOCZONE	104	120	0,49%
AT&T INC (US00206R1023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 110	STANY ZJEDNOCZONE	112	104	0,42%
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (US75513E1010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	176	STANY ZJEDNOCZONE	62	76	0,31%
SCHWAB (CHARLES) CORP (US8085131055)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	178	STANY ZJEDNOCZONE	61	50	0,20%
ANALOG DEVICES INC (US0326541051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	100	STANY ZJEDNOCZONE	71	65	0,27%
EMERSON ELECTRIC CO (US2910111044)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	140	STANY ZJEDNOCZONE	54	50	0,20%
ECOLAB INC (US2788651006)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	41	STANY ZJEDNOCZONE	32	28	0,11%
CHUBB LTD (CH0044328745)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	59	SZWAJCARIA	55	52	0,21%
AMERICAN EXPRESS CO (US0258161092)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	66	STANY ZJEDNOCZONE	46	41	0,17%
TRUIST FINANCIAL CORP (US89832Q1094)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	271	STANY ZJEDNOCZONE	66	58	0,23%
NORFOLK SOUTHERN CORP (US6558441084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	28	STANY ZJEDNOCZONE	33	29	0,12%
CME GROUP INC (US12572Q1058)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	41	STANY ZJEDNOCZONE	37	38	0,15%
CHARTER COMMUNICATIONS INC (US16119P1084)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	27	STANY ZJEDNOCZONE	71	57	0,23%
BLACKSTONE INC (US09260D1072)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	80	STANY ZJEDNOCZONE	41	33	0,13%
CSX CORP (US1264081035)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	257	STANY ZJEDNOCZONE	39	33	0,14%
WILLIAMS COS INC (US9694571004)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	352	STANY ZJEDNOCZONE	39	49	0,20%
WORKDAY INC (US98138H1014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	32	STANY ZJEDNOCZONE	32	20	0,08%
US BANCORP (US9029733048)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	273	STANY ZJEDNOCZONE	65	56	0,23%
PAYCHEX INC (US7043261079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	54	STANY ZJEDNOCZONE	32	28	0,11%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MICROCHIP TECHNOLOGY INC (US5950171042)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	104	STANY ZJEDNOCZONE	31	27	0,11%
ALTRIA GROUP INC (US02209S1033)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	251	STANY ZJEDNOCZONE	50	47	0,19%
KINDER MORGAN INC (US49456B1017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	577	STANY ZJEDNOCZONE	40	43	0,18%
MARSH & MCLENNAN COS (US5717481023)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	80	STANY ZJEDNOCZONE	59	56	0,23%
MCKESSON CORP (US58155Q1031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	24	STANY ZJEDNOCZONE	33	35	0,14%
HUMANA INC (US4448591028)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	20	STANY ZJEDNOCZONE	39	42	0,17%
AGILENT TECHNOLOGIES INC (US00846U1016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	55	STANY ZJEDNOCZONE	31	29	0,12%
AON PLC (IE00BLP1HW54)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	34	WIELKA BRYTANIA	49	41	0,17%
DOW INC (US2605571031)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	118	STANY ZJEDNOCZONE	32	27	0,11%
EXELON CORP (US30161N1019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	154	STANY ZJEDNOCZONE	32	31	0,13%
AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC (US0255371017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	80	STANY ZJEDNOCZONE	35	34	0,14%
METLIFE INC (US59156R1086)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	103	STANY ZJEDNOCZONE	31	29	0,12%
DOMINION ENERGY INC (US25746U1097)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	129	STANY ZJEDNOCZONE	49	46	0,19%
TRAVELERS COS INC/THE (US89417E1091)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	38	STANY ZJEDNOCZONE	30	29	0,12%
EMBECTA CORP (US29082K1051)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	9	STANY ZJEDNOCZONE	-	1	-
WARNER BROS DISCOVERY INC (US9344231041)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	388	STANY ZJEDNOCZONE	-	23	0,09%
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC (US0268747849)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	132	STANY ZJEDNOCZONE	36	30	0,12%
SOUTHERN CO/THE (US8425871071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	168	STANY ZJEDNOCZONE	54	54	0,22%
PRUDENTIAL FINANCIAL INC (US7443201022)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	59	STANY ZJEDNOCZONE	30	25	0,10%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			37 676		19 168	19 345	78,42%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						3	-	-	-

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU22, 2022.09.16 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE	indeks giełdowy S&P 500	3	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						11	-	-802	-3,25%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						11	-	-802	-3,25%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,900,000.00 USD po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	1	-	-708	-2,87%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	300,000.00 USD po kursie walutowym 4.3622000000 PLN	1	-	36	0,15%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.4880000000 PLN	1	-	-	-
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	140,000.00 USD po kursie walutowym 4.4658000000 PLN	1	-	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	2,209,000.00 USD po kursie walutowym 4.4643000000 PLN	1	-	-108	-0,44%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	130,000.00 USD po kursie walutowym 4.3180000000 PLN	1	-	-25	-0,10%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	80,000.00 USD po kursie walutowym 4.3237000000 PLN	1	-	-15	-0,06%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	70,000.00 USD po kursie walutowym 4.3884000000 PLN	1	-	9	0,03%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	200,000.00 USD po kursie walutowym 4.4497000000 PLN	1	-	7	0,03%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-) (Długa)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	120,000.00 USD po kursie walutowym 4.4677000000 PLN	1	-	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	130,000.00 USD po kursie walutowym 4.4761000000 PLN	1	-	-5	-0,02%
Suma:						14	-	-802	-3,25%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY					230	216	211	0,86%
EQUINIX INC, ETP, ETF (US29444U7000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL SELECT	EQUINIX INC	STANY ZJEDNOCZONE	11	35	32	0,13%
PROLOGIS INC REIT (US74340W1036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	PROLOGIS INC	STANY ZJEDNOCZONE	91	52	48	0,20%
AMERICAN TOWER CORP REIT (US03027X1000)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	AMERICAN TOWER CORP	STANY ZJEDNOCZONE	56	52	64	0,26%
DIGITAL REALTY TRUST INC - CROWN CASTLE INTL CORP, ETP, ETF (US22822V1017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	DIGITAL REALTY TRUST INC	STANY ZJEDNOCZONE	53	44	40	0,16%
DIGITAL REALTY TRUST INC - PUBLIC STORAGE, ETP, ETF (US74460D1090)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	DIGITAL REALTY TRUST INC	STANY ZJEDNOCZONE	19	33	27	0,11%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY					-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU					-	-	-	-
Suma:					230	216	211	0,86%

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	-708	-2,87%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	36	0,15%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	-	0,00%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	2	0,01%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	-108	-0,44%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	-25	-0,10%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	-15	-0,06%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	9	0,03%
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	7	0,03%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	5	0,02%
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	-5	-0,02%
Suma:	-802	-3,25%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

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

BILANS	2022-06-30	2021-12-31
I. Aktywa	24 667	40 216
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 491	5 772
2. Należności	61	5 045
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	3 500	913
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 556	28 017
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	59	469
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	1 165	6 303
III. Aktywa netto (I - II)	23 502	33 913
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	32 544	36 058
1. Kapitał wpłacony	3 296 688	3 290 782
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-3 264 144	-3 254 724
V. Dochody zatrzymane	-8 467	-5 491
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-22 038	-22 339
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 571	16 848
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-575	3 346
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	23 502	33 913
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	211 688,6250	242 668,5800
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	111,02	139,75

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	739	171	72
Dywidendy i inne udziały w zyskach	194	162	66
Przychody odsetkowe	65	9	6
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	480	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	438	927	445
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	294	693	391
- stała część wynagrodzenia	294	693	328
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	63
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	94	31	13
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	21	3	-
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za usługi prawne	-	-	-
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	164	20
Pozostałe	29	36	21
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	438	927	445
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	301	-756	-373
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-7 198	3 000	2 085
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 277	3 583	2 801
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 921	-583	-716
- z tytułu różnic kursowych	1 651	714	426
VII. Wynik z operacji (V+VI)	-6 897	2 244	1 712
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-32,58	9,25	8,44

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2022 do 30-06-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2021 do 30-06-2021
- z tytułu podatków	29	35	10

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			33 913	24 973	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			-6 897	2 244	
a) przychody z lokat netto			301	-756	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-3 277	3 583	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			-3 921	-583	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			-6 897	2 244	
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:			-3 514	6 696	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			5 906	15 990	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-9 420	-9 294	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			-10 411	8 940	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			23 502	33 913	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			29 622	27 740	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			45 079,8060	116 549,7450	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			76 059,7610	68 395,8710	
Saldo zmian			-30 979,9550	48 153,8740	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			27 781 943,5010	27 736 863,6950	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			27 570 254,8760	27 494 195,1150	
Saldo zmian			211 688,6250	242 668,5800	
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			139,75	128,38	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			111,02	139,75	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (*)			-20,56%	8,86%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	107,87	2022-06-17	126,09	2021-03-08	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	140,89	2022-01-03	141,96	2021-11-08	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	111,02	2022-06-30	140,32	2021-12-30	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2,98%	3,34%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,00%	2,50%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,64%	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
Należności	61	5 045
Z tytułu zbytych lokat	-	5 000
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	17	2
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	44	43
- należny zwrot podatku od dywidendy	44	43

3. ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Zobowiązania	1 165	6 303
Z tytułu nabytych aktywów	-	4 929
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	861	426
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	19	724
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	212	-
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	53	82
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	20	142
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	-	139

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	1 491	-	5 772
MBANK S.A.	-	1 248	-	5 365
CAD	1	3	-	-
EUR	3	12	3	11
GBP	-	1	-	1
HUF	1	-	1	-
PLN	1 220	1 220	5 128	5 128
USD	2	12	55	225
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	243	-	407
PLN	11	11	11	11
USD	52	232	98	396

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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	3 632	-	4 470
CAD	1	2	-	-
CHF	-	-	2	6
EUR	3	11	10	42
GBP	-	1	-	1
HUF	1	-	1	-
PLN	3 185	3 185	3 293	3 293
USD	104	433	294	1 128

*) 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	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	-	-

(*) 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 (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	-	-

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmienno kuponowe 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 (*)	5 111	12 199
Środki na rachunkach bankowych	1 491	5 772
Należności	61	5 045
Transakcje reverse repo/buy-sell back	3 500	913
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	59	469
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	4 807	6 747
MBANK S.A.	1 307	6 747
Środki na rachunkach bankowych	1 248	5 365
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	913
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	59	469
NWAI DOM MAKLERSKI S.A.	3 500	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	3 500	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypłacenia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcje 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	20 797	39 519
Środki na rachunkach bankowych	260	633
Należności	61	5 045
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	19 556	28 017
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	59	469
Zobowiązania	861	5 355

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 odkupić jednostek uczestnictwa. W celu ograniczenia tego ryzyka Subfundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2022-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-708	-	2022-07-05	2,900,000.00 USD po kursie walutowym 4.2384000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	36	-	2022-07-05	300,000.00 USD po kursie walutowym 4.3622000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	-	2022-07-05	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.4880000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	2	-	2022-07-05	140,000.00 USD po kursie walutowym 4.4658000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-108	-	2022-08-23	2,209,000.00 USD po kursie walutowym 4.4643000000 PLN	2022-08-23	2022-08-23
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-25	-	2022-08-23	130,000.00 USD po kursie walutowym 4.3180000000 PLN	2022-08-23	2022-08-23
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	-	2022-08-23	80,000.00 USD po kursie walutowym 4.3237000000 PLN	2022-08-23	2022-08-23
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	9	-	2022-08-23	70,000.00 USD po kursie walutowym 4.3884000000 PLN	2022-08-23	2022-08-23
Forward USD/PLN, 2022.07.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	7	-	2022-07-05	200,000.00 USD po kursie walutowym 4.4497000000 PLN	2022-07-05	2022-07-05
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	-	2022-08-23	120,000.00 USD po kursie walutowym 4.4677000000 PLN	2022-08-23	2022-08-23
Forward USD/PLN, 2022.08.23 (-)	Krótka	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	-	2022-08-23	130,000.00 USD po kursie walutowym 4.4761000000 PLN	2022-08-23	2022-08-23
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU22, 2022.09.16 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-09-16	2022-09-16

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2021-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CAD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	66	-	2022-02-24	555,500.00 CAD po kursie walutowym 3.3235000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward CAD/PLN, 2022.02.24 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	13	-	2022-02-24	436,000.00 CAD po kursie walutowym 3.1734000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-15	-	2022-01-05	123,500.00 USD po kursie walutowym 3.9392000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-380	-	2022-01-05	2,951,000.00 USD po kursie walutowym 3.9315000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-2	-	2022-01-05	37,000.00 USD po kursie walutowym 4.0023500000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-	2022-01-05	20,000.00 USD po kursie walutowym 3.9863000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-1	-	2022-01-05	6,000.00 USD po kursie walutowym 3.9476000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-12	-	2022-01-05	120,000.00 USD po kursie walutowym 3.9581000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-	2022-01-05	37,500.00 USD po kursie walutowym 3.9594000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	346	-	2022-02-24	2,821,000.00 USD po kursie walutowym 4.1978000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-7	-	2022-01-05	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.1291000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-4	-	2022-01-05	300,000.00 USD po kursie walutowym 4.0740000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-	2022-02-24	100,000.00 USD po kursie walutowym 4.0867000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	4	-	2022-02-24	120,000.00 USD po kursie walutowym 4.1048000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	18	-	2022-02-24	279,000.00 USD po kursie walutowym 4.1389500000 PLN	2022-02-24	2022-02-24

	2021-12-31								
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	1	-	2022-02-24	50,000.00 USD po kursie walutowym 4.1049000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.02.24 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	15	-	2022-02-24	382,500.00 USD po kursie walutowym 4.1149000000 PLN	2022-02-24	2022-02-24
Forward USD/PLN, 2022.01.05 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	5	-	2022-01-05	150,000.00 USD po kursie walutowym 4.0905000000 PLN	2022-01-05	2022-01-05
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESH22, 2022.03.18 (-)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	2022-03-18	2022-03-18

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2022-06-30	2021-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	3 500	913
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	3 500	913
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

8. KREDYTY I POŻYCZKI

Nie dotyczy.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2022-06-30		2021-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	24 667	-	40 216
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 491	-	5 772
	CAD	1	3	-	-
	EUR	3	12	3	11
	GBP	-	1	-	1
	HUF	1	-	1	-
	PLN	1 231	1 231	5 139	5 139
	USD	54	244	153	621
2) Należności		-	61	-	5 045
	CAD	-	-	89	284

		2022-06-30		2021-12-31	
	EUR	9	44	9	43
	USD	4	17	1 162	4 718
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	3 500	-	913
	PLN	3 500	3 500	913	913
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	19 556	-	28 017
	CAD	-	-	57	181
	USD	4 363	19 556	6 856	27 836
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	59	-	469
	CAD	-	-	25	79
	USD	13	59	96	390
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	1 165	-	6 303
	PLN	304	304	948	948
	USD	192	861	1 319	5 355

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDU SZU	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 zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	996	1 656	-29	-24	1 017	707	-311	-	86	380	-275	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	81	2	-3	-	-	8	-3	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	69	19	-36	-	202	5	-32	-	44	38	-32	-

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
CAD	3,4711	CAD	3,1920	CAD
CHF	4,6904	CHF	4,4484	CHF
CZK	0,1892	CZK	0,1850	CZK
DKK	0,6292	DKK	0,6184	DKK
EUR	4,6806	EUR	4,5994	EUR
GBP	5,4429	GBP	5,4846	GBP
HUF	0,0118	HUF	0,0125	HUF
NOK	0,4523	NOK	0,4608	NOK
SEK	0,4373	SEK	0,4486	SEK
TRY	0,2689	TRY	0,3016	TRY
USD	4,4825	USD	4,0600	USD

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2021-01-01 do 2021-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-1 259	-3 076	3 183	-594	2 401	5
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-2 018	-845	400	11	400	-721
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-3 277	-3 921	3 583	-583	2 801	-716

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 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	294	693	328
zmienna część wynagrodzenia	-	-	63
Suma:	294	693	391

12. DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	33 913	24 973	23 115
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	139,75	128,38	112,32

VII INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2022-06-30					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	19 556	83,21%	59	0,25%	-	-
Akcje	19 345	82,31%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	59	0,25%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	211	0,90%	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	861	3,66%	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	861	3,66%	-	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2021-12-31					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	28 017	82,61%	469	1,38%	-	-
Akcje	26 371	77,76%	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	469	1,38%	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	1 646	4,85%	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/Buy-sell back	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	426	1,26%	-	-
Transakcje repo/Sell-buy back	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	426	1,26%	-	-

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

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

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).

W okresie sprawozdawczym w Subfunduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 2 a 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

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.

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 wykorzystywane dane obserwowalne, głównie z uwagi na brak notowań podobnych lub porównywanych instrumentów. W efekcie modele te wykorzystują głównie dane nieobserwowalne i korzystają z danych obserwowalnych jedynie w zakresie stopy wolnej od ryzyka. W modelach wykorzystywane są dane nieobserwowalne dotyczące emitentów (np. sprawozdania finansowe, wynikające z Warunków Emisji Obligacji harmonogramy spłat zadłużenia, plany restrukturyzacji) oraz dotyczące przedmiotów zabezpieczeń (rejestr zastawów, wyceny przedmiotów zabezpieczeń, prognozy spłat portfeli wierzytelności). Co do zasady dane nieobserwowalne są oparte o najbardziej aktualne, dostępne na dzień wyceny dane.

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

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

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

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

1 stycznia 2019 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów w sprawie maksymalnej wysokości wynagrodzenia stałego towarzystwa za zarządzanie funduszem inwestycyjnym otwartym lub

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

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

Na dzień bilansowy Subfundusz posiadał transakcje buy-sell-back wyceniane metodą skorygowanej ceny nabycia o wartości 3 500 tys. zł co stanowiło 14,19% 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 FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ NOBLE FUND AKCJI AMERYKAŃSKICH

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