

Sprawozdanie biegłego rewidenta

jakość

transparentność

kompetencje

etyka



Raport niezależnego biegłego rewidenta

z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego

OPERA Fundusz Inwestycyjny Otwarty

Subfundusz OPERA EQUILIBRIUM.PL

z siedzibą w Warszawie

obejmującego okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.



RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego obejmującego okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego półrocznego sprawozdania finansowego Subfunduszu OPERA EQUILIBRIUM.PL (dalej: „Subfundusz”), wydzielonego w ramach OPERA Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej: „Fundusz”), z siedzibą w Warszawie, ul. Marszałkowska 142, zwanego dalej sprawozdaniem finansowym, na które składa się: zestawienie lokat i bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 r., rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2022 r. do 30 czerwca 2022 r. oraz noty objaśniające i informacja dodatkowa.

Sprawozdanie to zostało sporządzone w postaci pliku elektronicznego o nazwie „FIO_EQU 20220630 Final.docx-sig.pdf” opatrzonego podpisami elektronicznymi Członków Zarządu TFI w dniu 5 kwietnia 2023 r.

Półroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy zastosowaniu zasad rachunkowości i sprawozdawczości finansowej określonych w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości mającej zastosowanie do sprawozdań finansowych sporządzonych za okres zakończony 30 czerwca 2022 r., zwanej dalej ustawą o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Odpowiedzialność Zarządu TFI

Zarząd OPERA Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna (dalej: „TFI”) jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację powyższego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości w brzmieniu mającym zastosowanie do sprawozdań finansowych za okresy kończące się 30 czerwca 2022 r. lub później i innymi obowiązującymi przepisami.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem jest, w oparciu o przeprowadzony przegląd, sformułowanie wniosku o tym półrocznym sprawozdaniu finansowym.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”.

Przegląd sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu.

Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Badania i w konsekwencji nie umożliwia nam uzyskania pewności, że wszystkie istotne zagadnienia, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu, nic nie zwróciło naszej uwagi, co kałoby sądzić, iż załączone półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu OPERA EQUILIBRIUM.PL za okres 6 miesięcy kończący się 30 czerwca 2022 r. nie przedstawia jasno i rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji majątkowej i finansowej Subfunduszu na dzień 30 czerwca 2022 r., jego wyniku finansowego oraz przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy kończący się tego dnia, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości i wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa.

Znacząca niepewność dotycząca kontynuacji działalności

Zwracamy uwagę na informację dodatkową do sprawozdania finansowego, w której wskazano, że podmiot pełniący funkcję depozytariusza dla Funduszu wypowiedział umowę o pełnienie funkcji Depozytariusza i wyraził zgodę na pełnienie tej funkcji do 10 kwietnia 2023 roku. W związku z tym występuje znacząca niepewność, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Funduszu do kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Nasz wniosek nie zawiera modyfikacji w związku z tą sprawą.

Inne sprawy

Towarzystwo nie wypełniło wymogu zawartego w § 40 Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych dotyczącego terminów sporządzenia i badania sprawozdania finansowego Subfunduszu za rok 2021 oraz przeglądu i publikacji półrocznego sprawozdania finansowego za okres kończący się 30 czerwca 2022.



Do półrocznego sprawozdania finansowego Funduszu dołączone zostało oświadczenie depozytariusza o zgodności danych dotyczących stanów aktywów Funduszu ze stanem faktycznym.



Signed by /
Podpisano przez:

Mariusz Kuciński

Date / Data:
2023-04-05
19:43

Mariusz Kuciński
Biegły rewident nr 9802

biegły rewident przeprowadzający przegląd
w imieniu PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.
firmy audytorskiej nr 477
ul. Orzycka 6 lok. 1B
02-695 Warszawa

Warszawa, dnia 5 kwietnia 2023 r.



Warszawa, 2023-04-05

Szanowni Państwo,

niniejszym przekazujemy sprawozdanie finansowe OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu OPERA EQUILIBRIUM.PL w likwidacji. Sprawozdanie obejmuje okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku.

Na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazuje wartość aktywów netto w wysokości 308 tys. zł. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazuje dodatni wynik z operacji w kwocie 125 tys. zł. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazuje zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 478 tys. zł.

Pierwsze półrocze 2022 roku na światowych rynkach finansowych utrzymywały się negatywne tendencje, które dotyczyły rotacji sektorowej. Liderzy wzrostowi ostatnich lat zachowywali się słabiej, a do łask wróciły spółki uważane przez inwestorów za bezpieczniejsze inwestycje w trakcie zawirowań rynkowych, jak choćby spółki użyteczności publicznej czy dóbr podstawowych. Dobre, rozwijające się, wzrostowe firmy, stały się w wielu przypadkach znacznie tańsze, co sprawia, że na rynku pojawia się wiele okazji inwestycyjnych.

Największe spadki zanotował moskiewski MOEX (-41,8 proc.). Jednak to wyprzedaż amerykańskich spółek technologicznych robi największe wrażenie, co przełożyło się na spadek indeksu Nasdaq o 29,5 proc. – najwięcej w historii. Cały amerykański rynek akcji pogrążył się w bessie i nawet indeks największych amerykańskich spółek S&P500 był o 20,6 proc. niżej od początku roku – to najgorszy wynik od 1970 r. Nawet, względnie odporny na środowisko wysokiej inflacji Dow Jones był niżej o 14,8 proc. – najwięcej od 1962 r.

Wątpliwości co do dalszego rozwoju sytuacji nie ubywa, a wydarzenia na wschodzie Europy, inwazja Rosji na Ukrainę nie ułatwiają oceny otoczenia rynkowego. Szczególnie w kontekście cen nośników energii, a wśród nich gazu naturalnego, węgla, czy ropy naftowej, których istotnym dostawcą do Europy była dotychczas Rosja. Dodatkowo pojawiły się ponadprzeciętne wahania na rynku walutowym. Słabnące waluty krajów naszego regionu w połączeniu ze skokowym wzrostem cen surowców energetycznych, podsycają inflację, która już na przełomie roku była najwyższa od wielu lat. Dodatkowym problemem dla europejskiego przemysłu są wyższe niż w poprzednich latach koszty europejskich certyfikatów uprawnień do emisji CO₂.

Nie bez znaczenia pozostaje fakt, że zarówno Ukraina jak i Rosja są jednymi z największych eksporterów żywności. Problemy z zasianiem pól w Ukrainie i blokowaniem ukraińskich portów przez Rosjan również wywiera presję inflacyjną, jak również zwiększa ryzyko głodu w najbardziej ubogich krajach na świecie. Dodatkowo napaść Rosji na Ukrainę spowodowała masową emigrację obywateli ukraińskich do sąsiednich krajów, w tym w zdecydowanej większości do Polski. Miało to niebagatelny wpływ na wzrost sprzedaży detalicznej w krajach przyjmujących uchodźców, jednocześnie tworząc ostatnią składową powodującą podwyższone odczyty inflacyjne.

Otoczenie makroekonomiczne uległo wyraźnemu pogorszeniu głównie z uwagi na zmianę podejścia banków centralnych z polityki ultra łagodnej do mocno restrykcyjnej oraz odwróceniem programów luzowania ilościowego. Najwyższe od kilkunastu lat odczyty inflacji wpłynęły na dynamiczne podwyżki stóp procentowych znacząco podnosząc koszty finansowania działalności gospodarczej i inwestycyjnej. Katalizatorem obaw o scenariusz stagflacyjny w większym stopniu w Europie, ale i na świecie, są wysokie ceny węgla, gazu, czy energii elektrycznej. W II kwartale Unia Europejska przyjęła nową strategię klimatyczną o nazwie RePowerEU, która ma na celu przyspieszenie inwestycji w odnawialne źródła energii i jak najszybsze uniezależnienie się

od rosyjskich węglowodorów. Obawa przed nagłym przerwaniem przez Rosję eksportu gazu czy ropy zmusza gospodarki europejskie do planowania kryzysowego, a w kolejnym półroczu może i racjonowania energii. Ocena perspektyw dynamiki wzrostu światowej gospodarki znacząco się obniżyła i w wielu państwach wzrosło zagrożenie recesji.

Europejskie indeksy wiernie podążały za sentymentem płynącym z Wall Street, wobec czego, węgierski BUX był niżej o 22,6 proc., włoski FTSE MIB oddał 22,1 proc., a londyński FTSE250 20,5 proc. Indeksy giełd z dwóch największych gospodarek UE, czyli niemiecki DAX i francuski CAC40 oddały odpowiednio 19,5 proc. oraz 17,2 proc. Co ciekawe relatywnie mniejsze spadki odnotowały małe giełdy krajów strefy euro z największą inflacją. W Rydze indeks OMX spadł o 11,1 proc., w Tallinie był niżej o 10,6 proc., a w Wilnie o 7,8 proc.

Na GPW największa przecena dotknęła rodzimy indeks blue chipów, który spadł w pół roku o 25,2 proc. Zaraz za nim pod względem spadków był mWIG40 grupujący spółki o średniej kapitalizacji z warszawskiego parkietu. Tam spadek wyniósł 23,1 proc. Cały szeroki indeks WIG spadł o 22,7 proc. Relatywnie najlepiej zachował się sWIG80 ze spadkiem na poziomie 13,8 proc. Sektorowo tylko energetyka (26,1 proc.) oraz chemia (13,7 proc.) oparły się sile podaży i zanotowały nawet dwucyfrowe wzrosty. Z drugiej strony zestawienia były spółki spożywcze (-52,6 proc.), produkujące leki (-46,1 proc.) oraz działające w branży odzieżowej (-45 proc.) i produkcji gier (-44,1 proc.). Bez wątpienia największym obciążeniem dla naszej giełdy były banki, które spadły o 36,9 proc. Pod koniec 2021 roku na krajowym rynku panowały mieszane nastroje. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył miesiąc wzrostem o 2,2%, w czym największy udział miały największe spółki z WIG20, który zwyżkował o 3,3%. Słabo natomiast zachowywały się akcje średnich spółek, co znalazło odzwierciedlenie w spadku indeksu mWIG40 o 0,7%. Spadały również ceny akcji spółek małych – sWIG80 zakończył miesiąc spadkiem o 0,6%.

Sądzymy, iż inwestorzy będą w kolejnych miesiącach obserwować toczący się konflikt na Ukrainie, który już spowodował spore zamieszanie na rynku surowców oraz braki w dostawach kluczowych towarów eksportowanych przez kraje objęte działaniami zbrojnymi. Opisane powyżej wydarzenia działają proinflacyjnie. Decyzje banków centralnych w zakresie polityki monetarnej określają przyszłość rynków finansowych.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez MACIEJ
MARIA KWIATKOWSKI
Data: 2023.04.05 18:47:44 CEST



Signed by /
Podpisano przez:
Adam Sadowski
Date / Data:
2023-04-05
18:16

Dokument podpisany
przez KRZYSZTOF
ANDRZEJ LEKARSKI
Data: 2023.04.05
18:11:07 CEST

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

OPERA FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY SUBFUNDUSZ OPERA EQUILIBRIUM.PL

za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Opera Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Subfunduszu OPERA EQUILIBRIUM.PL, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku o łącznej wartości **475** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **308** tys. zł.
3. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie **125** tys. zł.
4. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **478** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

MACIEJ MARIA
KWIATKOWSKI

Elektronicznie podpisany
przez MACIEJ MARIA
KWIATKOWSKI
Data: 2023.04.05
18:38:29 +02'00'

Maciej Kwiatkowski

Prezes Zarządu

Opera TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/



Signed by /
Podpisano przez:

Adam Sadowski

Date / Data:
2023-04-05 16:11

Adam Sadowski

Członek Zarządu

Opera TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Dokument podpisany
przez KRZYSZTOF
ANDRZEJ ŁĘCARSKI
Data: 2023.04.05
15:57:51 CEST

Krzysztof Łęcarski

Wiceprezes Zarządu

Opera TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Marcin Ostrowski

Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania

Izabela Kalinowska

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej

ProService Finteco Sp. z o.o.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 29 marzec 2023 roku

I. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2022 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30			Procentowy udział w aktywach ogółem	2021-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według ceny nabycia w tys.		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	
Akcje	149	145	23,46%	1 071	808	38,38%	
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	
Dłużne papiery wartościowe	326	330	53,40%	1 240	1 288	61,20%	
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	
Weksele	-	-	-	-	-	-	
Depozyty	-	-	-	-	-	-	
Waluty	-	-	-	-	-	-	
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	
Inne	-	-	-	-	-	-	
Suma:	475	475	76,86%	2 311	2 096	99,58%	

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2022 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

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 NIEREGULOWANY			6 414		35	34	5,50%
LUG SA (PLUG000010)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	NEW CONNECT	6 414	POLSKA	35	34	5,50%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			16 467		56	59	9,55%
INTERNET MEDIA SERVICES SA (PLINTMS00019)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	11 411	POLSKA	17	33	5,34%
NOBLE BANK SA (PLGETBK00012)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	773	POLSKA	4	-	-
EREGLI DEMIR CELIK FABRIKALARI TAS (TRAEREG191G3)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ISTANBUL STOCK EXCHANGE	1	TURCJA	-	-	-
SEKO SA (PLSEKO000014)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOSCIOWYCH W WARSZAWIE	4 282	POLSKA	35	26	4,21%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			50 000		58	52	8,41%
SKYCASH POLAND S.A. (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	50 000	POLSKA	58	52	8,41%
Suma:			72 881		149	145	23,46%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								1	1	1	0,16%
Bony pieniężne								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Obligacje								1	1	1	0,16%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								1	1	1	0,16%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	RYNEK REGULOWANY GPW	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2022-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,16%
O terminie wykupu powyżej 1 roku								333	325	329	53,24%
Bony pieniężne								-	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Obligacje								333	325	329	53,24%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								333	325	329	53,24%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2024-01-25	3,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	170	163	171	27,68%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2026-01-25	3,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,16%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2028-05-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,16%
PS0424 (PL0000111191)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2024-04-25	2,5000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	1	1	1	0,16%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA	POLSKA	2026-11-25	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	160	159	155	25,08%
Suma:								334	326	330	53,40%

Tabele uzupełniające, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

II. ZESTAWIENIE LOKAT
na dzień 30 czerwca 2022 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2022 roku

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

BILANS	2022-06-30	2021-12-31
I. Aktywa	618	2 105
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	112	5
2. Należności	31	4
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	423	1 871
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	52	225
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	310	1 319
III. Aktywa netto (I - II)	308	786
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	-12 231	-11 628
1. Kapitał wpłacony	274 795	274 794
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-287 026	-286 422
V. Dochody zatrzymane	12 544	12 630
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-3 797	-3 778
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	16 341	16 408
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-5	-216
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	308	786
Liczba jednostek uczestnictwa	35 271,7115	92 547,7857
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	8,74	8,49

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI
za okres od 01 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN 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	14	25	5
Dywidendy i inne udziały w zyskach	2	16	-
Przychody odsetkowe	12	9	5
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	93	161	76
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	5	21	12
- stała część wynagrodzenia	5	21	12
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	51	87	40
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	9	18	9
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	3	5	2
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	14	7	2
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	11	23	11
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	60	42	20
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	33	119	56
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-19	-95	-51
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	144	-299	-47
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-67	8	-5
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	211	-307	-42
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	125	-393	-98
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	3,57	-4,34	-0,84

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
Koszty oprogramowania	10	20	10
Koszty serwisów informacyjnych	1	-	-

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
za okres od 01 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 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		786		1 352	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		125		-393	
a) przychody z lokat netto		-19		-94	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-67		8	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		211		-307	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		125		-393	
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:		-603		-172	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	1			-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-604		-172	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-478		-565	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		308		787	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		607		1 219	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		54,0174		-	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		57 330,0916		15 338,0715	
Saldo zmian		-57 276,0742		-15 338,0715	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		22 716 773,5669		22 716 719,5495	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		22 681 501,8554		22 624 171,7638	
Saldo zmian		35 271,7115		92 547,7857	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		35 271,7115		92 547,7857	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		8,49		12,53	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		8,74		8,49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		2,94%		-32,24%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	8,75	2022-02-24	8,49	2021-12-31	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	11,27	2022-03-02	13,86	2021-02-09	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	8,74	2022-06-30	8,49	2021-12-31	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		30,90%	13,29%		
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,66%	1,72%		
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-	-		
Oplaty dla Depozytariusza		16,94%	7,14%		
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		2,99%	1,48%		
Usługi w zakresie rachunkowości		1,00%	0,41%		
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-	-		

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień roboczy, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu.

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	54,0174		-
Kategoria A	54,0174		-
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	57 330,0916		15 338,0715
Kategoria A	57 330,0916		15 338,0715
Saldo zmian	-57 276,0742		-15 338,0715
Kategoria A	-57 276,0742		-15 338,0715

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	22 716 773,5669		22 716 719,5495
Kategoria A	22 716 773,5669		22 716 719,5495
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	22 681 501,8554		22 624 171,7638
Kategoria A	22 681 501,8554		22 624 171,7638
Saldo zmian	35 271,7115		92 547,7857
Kategoria A	35 271,7115		92 547,7857
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	35 271,7115		92 547,7857
Kategoria A	35 271,7115		92 547,7857

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	8,49		12,53	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	8,74		8,49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	2,94%		-32,24%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	8,75	2022-02-24	8,49	2021-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	11,27	2022-03-02	13,86	2021-02-09
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	8,74	2022-06-30	8,49	2021-12-31

NOTY OBJAŚNIAJĄCE**Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu****Opis przyjętych zasad rachunkowości**

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2021 r., poz. 217 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020, poz. 2436).

Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdania finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w Dniu Wyceny po godzinie 23:30 oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w następnym Dniu Wyceny aktywów Funduszu. Dniem Wyceny jest ostatni dzień roboczy w kwartale, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej, po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Wartość Walut Obcych oraz Aktywów Subfunduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego, a jeżeli nie jest to możliwe do euro.

Na dzień bilansowy ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący:

- przychody z lokat netto stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami operacyjnymi netto Subfunduszu,
- zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat stanowiący różnicę pomiędzy wartością zbytych w okresie sprawozdawczym składników lokat w cenie sprzedaży a wartością tych składników w cenie nabycia z uwzględnieniem odpisów amortyzacyjnych,
- niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Przychody z lokat obejmują w szczególności dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

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. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta.

Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty pokrywane przez Subfundusz zostały określone w Statucie Funduszu w art. 48-49. Odpowiednio w art. 49 wskazane są obowiązujące Subfundusz limity kosztowe. Wszystkie koszty przekraczające wymienione limity są pokrywane przez Towarzystwo. Towarzystwo może również postanowić o pokrywaniu kosztów obciążających Subfundusz ze środków własnych. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów Subfunduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę.

Zysk lub stratę ze zbycia lokat oraz walut wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Opisanej metody nie stosuje się dla Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Optimum Akcji transakcji z przyrzeczeniem odkupu. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. W sytuacji kiedy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim rejestrze z tym że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w rejestrze uczestników Funduszu w Dniu Wyceny.

Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

Przez aktywny rynek rozumie się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem, a ceny są podawane do publicznej wiadomości. Przez dostateczny wolumen i częstotliwość rozumie się:

1. Dla instrumentów udziałowych polskich i zagranicznych:
 - jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:
 - a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji papieru wartościowego lub;
 - b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;
 - c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 300 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;
 - jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 7 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną
 2. Dla polskich obligacji skarbowych rynkiem aktywnym jest Treasury BondSpot Poland (TBSP)
 3. Dla pozostałych instrumentów dłużnych oraz instrumentów rynku pieniężnego:
 - jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:
 - a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji danej serii papieru wartościowego lub;
 - b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;
 - c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 100 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;
 - jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 5 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną.
- Aktywa i zobowiązania funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
- 1) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 2) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną 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 godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Jako dane obserwowalne rozumie się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
- b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań, w szczególności:
 - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
 - zakładaną zmienność,
 - spread kredytowy,
- d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Za dane nieobserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

- 1) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku - według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny, z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów funduszu dokonywana jest po ustaleniu w dniu wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia - innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Optimum Akcji odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z dnia wyceny; z zastrzeżeniem, że dla polskich obligacji skarbowych cena pobierana jest z fixingu TBSP.
- 2) jeżeli dzień wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku, przy czym na danym składniku aktywów nie zawarto żadnej transakcji lub wolumen obrotu (dotyczy instrumentów udziałowych) jest znaczący niski; a dla polskich obligacji skarbowych nie jest dostępny kurs fixingowy TBSP.
 - a) dla papierów dłużnych innych niż polskie obligacje skarbowe:

- dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 23:30 - według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny Bloomberg Generic (BGN). Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według ceny z aktywnego rynku przyjętej w poprzednim dniu wyceny. Jeśli cena z poprzedniego dnia wyceny jest ceną modelową (II lub III poziom wartości godziwej), przyjmuje się ostatnie dostępne kwotowanie z aktywnego rynku.
- dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 12:00 - według kursu z 23:30 z poprzedniego dnia wyceny, pod warunkiem, że w dniu tym na składniku lokat zawarto co najmniej jedną transakcję. Jeżeli powyższe dane nie są dostępne wartość godziwą wyznaczana jest według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny- Bloomberg Generic (BGN); przy czym w przypadku braku odpowiedniego kwotowania na dzień wyceny, jako wartość godziwą przyjmuje się kwotowanie z dnia poprzedniego. Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według ceny z aktywnego rynku przyjętej w poprzednim dniu wyceny. Jeśli cena z poprzedniego dnia wyceny jest ceną modelową (II lub III poziom wartości godziwej), przyjmuje się ostatnie dostępne kwotowanie z aktywnego rynku.
- b) dla polskich obligacji skarbowych:
 - dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 23:30 - jeżeli nie ma dostępnego kursu fixingowego TBSP według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny Bloomberg Generic (BGN). Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według ceny przyjętej w poprzednim dniu wyceny.
 - dla funduszu wycenianego na podstawie kursów z 12:00 – jeżeli nie ma dostępnego kursu fixingowego TBSP na godzinę 12:00 - według kursu fixingowego TBSP dostępnego na zamknięcie z poprzedniego dnia wyceny. Jeżeli powyższe dane są niedostępne- wartość godziwą wyznaczana jest według kwotowań serwisu informacyjnego Bloomberg z dnia wyceny- Bloomberg Generic (BGN); przy czym w przypadku braku odpowiedniego kwotowania na dzień wyceny, jako wartość godziwą przyjmuje się kwotowanie z zamknięcia z poprzedniego dnia wyceny. Jeśli powyższe warunki nie są spełnione, papier dłużny wyceniany jest według ceny przyjętej w poprzednim dniu wyceny
- c) dla akcji - według średniego kursu z najlepszych ofert kupna i sprzedaży

Wartość składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. Dłużne papiery wartościowe nowych emisji (z wyłączeniem polskich obligacji skarbowych) dopuszczone do publicznego obrotu, do momentu pierwszego badania aktywności rynku po pierwszym notowaniu, wyceniane są według wartości godziwej, za którą zgodnie z §24 Rozporządzenia uznaje się: cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej); w przypadku braku ceny, o której mowa w lit. a), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Prawa poboru dopuszczone do publicznego obrotu do momentu pierwszego notowania na rynku aktywnym wyceniane są zgodnie ze wzorem wyznaczającym ich teoretyczną wartość:
3. Prawa poboru i warrant nie dopuszczone do publicznego obrotu wycenia się w wartości godziwej przy użyciu uzgodnionego z Depozytariuszem modelu wyceny uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji na które opiewa prawo poboru lub warrant oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących prawom poboru lub warrantom.
4. Za wartość godziwą praw do akcji uznaje się wartość ustaloną przy uwzględnieniu ceny lub wartości godziwej akcji.
5. Certyfikaty inwestycyjne wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości certyfikatów inwestycyjnych do godziny 12:00 lub 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
6. Jednostki uczestnictwa wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości jednostek uczestnictwa do godziny 12:00 lub 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
7. Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wycenia się w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość tytułów uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości tytułów uczestnictwa do godziny 12:00 lub 23.30 czasu polskiego w Dniu Wyceny.
8. Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wartości godziwej. W przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się Optimum Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Optimum Akcji wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
9. Kwity depozytowe wycenia się według wartości godziwej, przy użyciu modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy oraz różnice w uprawnieniach wynikających z kwitu depozytowego oraz papieru wartościowego.
10. Wierzytelności wycenia się według wartości godziwej, przy użyciu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

11. Nieruchomości wycenia się w oparciu o operat szacunkowy sporządzony zgodnie z przepisami o gospodarce nieruchomościami, przy czym należy uwzględnić wszelkie istotne zmiany wartości godziwej nieruchomości po sporządzeniu operatu szacunkowego, w okresie jego obowiązywania.
12. Oszacowanie wartości składnika lokat dla którego nie istnieje aktywny rynek może nastąpić na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się również wartość wyznaczoną poprzez:

- oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowaną, niezależną jednostkę świadczącą tego rodzaju usługi, o ile możliwe jest rzetelne oszacowanie przez tę jednostkę przepływów pieniężnych związanych z tym składnikiem,
- zastosowanie właściwego modelu wyceny składnika lokat, o ile wprowadzone do tego modelu dane wejściowe pochodzą z aktywnego rynku,
- oszacowanie wartości składnika lokat za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji,
- oszacowanie wartości składnika lokat, dla którego nie istnieje aktywny rynek, na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym.

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

Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych, w rozumieniu ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Transakcja repo/sell-buy back - transakcję, w której fundusz zobowiązuje się wobec drugiej strony do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę, a druga strona zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz.

Transakcje repo/sell-buy back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Transakcja reverse repo/buy-sell back - transakcję, w której druga strona zobowiązuje się wobec funduszu do przeniesienia prawa własności papierów wartościowych w dacie uzgodnionej w warunkach transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez fundusz, a fundusz zobowiązuje się do zwrotnego przeniesienia prawa własności równoważnych papierów wartościowych w dacie zapadalności transakcji w zamian za zapłatę określonej kwoty przez drugą stronę.

Transakcje reverse repo / buy-sell back wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny wartości godziwej, 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.

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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wprowadzono zmiany zasad rachunkowości w dniu 1 lipca 2021 w odniesieniu do Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020, poz. 2436).

Zmiany dotyczyły przyjętych zasad rachunkowości w obszarze:

1. Wyceny lokat notowanych na aktywnym rynku.
2. Ustalenia metody badania rynków oraz przyjętych założeń.
3. Hierarchie wyceny instrumentów w nawiązaniu do badania rynków.
4. Pojęcie danych obserwowalnych.
5. Wartości godziwej składników lokat na aktywnym rynku.
6. Wycena lokat nienotowanych na aktywnym rynku.
7. Wycena papierów wartościowych nabytych lub zbytych z przyrzeczeniem odkupu oraz wycena należności i zobowiązań z tytułu pożyczek papierów wartościowych.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Należności	31	4
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	31	4
- należności z tyt. kosztów ponadlimitowych	31	4

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Zobowiązania	310	1 319
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	274	1 276
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	36	43
Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:	-	-

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	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	-	112	-	5
ING BANK ŚLĄSKI SA	-	112	-	5
PLN	112	112	5	5

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH 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	-	70	-	48
PLN	70	70	48	48
TRY	-	-	-	-

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

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	112	5
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1	1
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	113	6

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	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 (*)	329	1 287
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	329	1 287

(*) 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.

2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe, w tym:

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 (*)	473	1 297
Środki na rachunkach bankowych	112	5
Należności	31	4
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	330	1 288
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	442	1 288
ING BANK ŚLĄSKI SA	112	-
Środki na rachunkach bankowych	112	-
SKARB PAŃSTWA	330	1 288
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	330	1 288

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

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

Nie dotyczy.

Nota – 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.

Nie dotyczy.

2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu

NOTA-7 TRANSAKcje REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2022-06-30	2021-12-31
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	274	1 276
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	274	1 276
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	-	-

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy.

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy

2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu:

Nie dotyczy.

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

Wszystkie pozycje bilansu wyrażone były w PLN

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat oraz wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

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 o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	22	149	8	-261	-5	-31
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-89	62	-	-46	-	-12
Suma:	-67	211	8	-307	-5	-43

- 2) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat funduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu.

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	-	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	60	42	20
Suma:	60	42	20

- 2) Koszty Funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami, w przekroju zbytych lokat co najmniej w zakresie przedstawionym w pozycji II. rachunku wyniku z operacji

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

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	5	21	12
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	5	21	12

Nota – 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	786	1 352	2 255
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	8,49	12,53	11,48
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	8,50	12,53	11,48

Informacja dodatkowa

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

W dniu 30 grudnia 2022 roku miało miejsce rozpoczęcie procesu likwidacji Subfunduszu.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych.

Od dnia 1 lipca 2021 r. obowiązuje nowa polityka rachunkowości. 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 (zwane dalej „Rozporządzeniem zmieniającym”) zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku a Fundusz dostosował się do nowych zasad od 1 lipca 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.

Dane porównawcze w zakresie wyceny nie zostały przekształcone, zgodnie z paragrafem 2, pkt. 3 Rozporządzenia zmieniającego. Oprócz powyższych zmian Rozporządzenie zmieniło prezentację bilansu i rachunku wyników z operacji. W celu zapewnienia fundusz dokonał zmiany prezentacji również dla danych porównawczych.

Ponadto, zmianie uległ Załącznik nr 1 do Rozporządzenia, w szczególności:

w części 3. Bilans:

- a) wcześniej prezentowana pozycja „Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu” została zastąpiona pozycją o nazwie „Transakcje reverse repo / buy-sell back”
- b) w pozycjach „Składniki lokat notowane na aktywnym rynku” oraz „Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku” zostały usunięte linie informujące jaką ich część stanowią „dłużne papiery wartościowe”
- c) z pozycji „Aktywa” usunięto wskazanie, jaką ich część stanowią „Nieruchomości”
- d) w pozycji Kapitał wpłacony dodano wskazanie jaką jego część stanowią „certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone”.

w części 4. Rachunek wyniku z operacji:

- a) w pkt. 1, pozycji „II. Koszty funduszu” dodano wskazanie jaką część Wynagrodzenia dla towarzystwa stanowi „stała część wynagrodzenia” oraz „zmienna część wynagrodzenia”
- b) z pozycji „Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat ” zostało usunięte wskazanie jaka jego część pochodzi „z tytułu różnic kursowych”
- c) dodano nową pozycję o nazwie „VIII. Podatek dochodowy”

Ponadto Rozporządzenie zmieniające wprowadziło szereg nowych ujawnień do sprawozdań finansowych, przede wszystkim dotyczących poziomów wartości godziwej, ujęte w powyższym sprawozdaniu w punkcie 3a, 3b oraz 3c Informacji dodatkowej.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	2022-06-30			2021-12-31						
	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 1 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 3 Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Poziom 2 i 3 Procentowy udział w aktywach netto	Razem Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	397	26	52	25,32%	475	72	511	225	93,64%	2 096
Akcje	67	26	52	25,32%	145	72	511	225	93,64%	808
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	330	-	-	-	330	1 288	-	-	-	1 288
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	274	-	88,96%	274	-	1 276	-	162,34%	1 276
Transakcje repo/sell-buy back	-	274	-	88,96%	274	-	1 276	-	162,34%	1 276
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Z posiadaniem składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej wiąże się następujące ryzyka:

- ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
 - ryzyko metodyki – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń (w szczególności spreadu kredytowego), w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
 - ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modelu spowodowane odpowiednim monitorowaniem, zatwierdzeniem, wdrożeniem czy zaktualizowaniem modelu.
- Z inwestycjami Subfunduszu wiąże się następujące ryzyka:
- ryzyko płynności - ograniczona płynność powoduje, iż mogą występować trudności z szybką sprzedażą lub nabyciem określonych kategorii lokat lub też transakcje takie mogą

być zrealizowane jedynie po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat;

- ryzyko stóp procentowych - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem stopy procentowej uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa lub wysokość przepływów związanych z danym aktywem lub zobowiązaniem uzależniona jest od poziomu stóp procentowych. Papiery dłużne zerokuponowe i o stałym oprocentowaniu są bardziej narażone na ryzyko spadku wartości godziwej spowodowanej wzrostem stóp procentowych niż papiery o zmiennym oprocentowaniu;

- ryzyko walutowe - za aktywa lub zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym uznaje się aktywa lub zobowiązania, których wartość godziwa uzależniona jest od poziomu kursów walut obcych;

- ryzyko kredytowe - ryzyko niewypelnienia przez emitenta świadczenia wynikającego z wyemitowanych papierów wartościowych lub niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji terminowych mających za przedmiot niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu. W przypadku dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez Skarb Państwa ryzykiem kredytowym jest ryzyko kraju emitującego dany papier.

3b) 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.

Zgodnie z zapisami szczegółowych zasad rachunkowości klasyfikacja instrumentów dłużnych do rynku głównego oparta jest na kryterium istotności obrotu na danym instrumencie. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są:

Dla polskich obligacji skarbowych:

- rynek Treasury BondSpot Poland zgodny z regulaminem fixingu skarbowych papierów wartościowych;

Dla pozostałych instrumentów dłużnych oraz instrumentów rynku pieniężnego:

- jeśli spełniony jest co najmniej jeden z trzech następujących warunków, wolumen uznaje się za dostateczny:

a) wolumen obrotu za ostatni miesiąc pomnożony przez 12 miesięcy wynosi co najmniej 5% wielkości emisji danej serii papieru wartościowego lub;

b) Towarzystwo jest w stanie sprzedać całą swoją pozycję w trakcie 365 dni lub;

c) wartość obrotu za poprzedni miesiąc wynosi co najmniej 100 tys. zł lub równowartość, przeliczając po średnim kursie NBP z ostatniego dnia miesiąca;

Częstotliwość- jeśli w poprzednim miesiącu wystąpiło co najmniej 5 dni z obrotem, częstotliwość uznaje się za dostateczną.

Zmiany hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu oraz częstotliwości, które badane są w jednomiesięcznym miesięcznym interwale.

W ciągu okresu raportowego wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej:

Wartość zmian z poziomu wyceny modelowej na rynkową (z hierarchii drugiej na pierwszą) w tys. zł.	Wartość zmian z poziomu wyceny rynkowej na modelową (z hierarchii pierwszej na drugą) w tys. zł.
194	-

3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

1. Dla dłużnych instrumentów wycena została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, Dla dłużnych instrumentów wycena została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
2. Do określenia pierwotnej stopy dyskontowej stosuje się następujący wzór:

$$R_t = RFR_{DE} + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Cena\ opcji$$

gdzie:

R_t – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu

RFR_{DE} – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv) stóp wolnych od ryzyka na dzień emisji, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t

$Spread_{rating}$ – jest to spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji

$Spread_{specyficzny}$ – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji

Cena opcji – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji.

Przy czym $Spread_{specyficzny}$ jest wyznaczany w wartości zrównującej cenę modelową z wartością godziwą

3. Do określenia stopy w kolejnych dniach wyceny stosuje się wzór:

$$R_t = RFR_{DW} + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Cena\ opcji$$

gdzie:

R_t – jest to stopa dyskontowa instrumentu

RFR_{DW} – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji, odpowiadająca przepływowi w terminie t.

$Spread_{rating}$ – jest to spread kredytowy wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na dzień wyceny.

$Spread_{specyficzny}$ – jest to spread otrzymany przy ostatniej przed Dniem Wyceny kalibracji modelu.

Cena opcji – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put na Dzień Wyceny.

4. Do określenia stopy dyskonta następujących instrumentów:

- Obligacje skarbowe
- Obligacje municypalne
- Obligacje ponadnarodowe *Supranational*
- Wyemitowanych przez agencje rządowe

Pomija się parametr $Spread_{rating}$.

5. Do określenia ratingu emisji stosuje się następujące wyliczenia:

- Model Z'' -Score Altmana – służący do określenia ratingu emitenta

$$Z'' = 6,56 \cdot \frac{WC}{TA} + 3,26 \cdot \frac{RE}{TA} + 6,72 \cdot \frac{EBIT}{TA} + 1,05 \cdot \frac{BV}{TL} + 3,25$$

Gdzie:

WC – *working capital* – kapitał obrotowy

TA – *total assets* – aktywa ogółem

RE – *retained earnings* – zysk zatrzymany

EBIT – *earnings before interest and taxes* – zysk przed ujęciem odsetek i podatków (zgodnie z uproszczoną praktyką stosuje się zysk operacyjny)

BV/MV – *book value/market value* – wartość księgowa Spółki/kapitalizacja Spółki

TL – *total liabilities* – wartość zobowiązań spółki

Dla udziałowych instrumentów:

Metoda skorygowanych aktywów netto wyceny instrumentów udziałowych opiera się na podejściu majątkowym, bazującym na metodzie kosztowej. Przyjmuje się w niej, że wartość podmiotu określa się przez wartość rynkową poszczególnych aktywów pomniejszonych o zobowiązania. W gruncie rzeczy metoda ta jest udoskonaleniem metody wyceny według wartości księgowej i polega na określeniu wartości bieżącej (aktualizacji) aktywów lub zobowiązań netto, wynikającej ze sprawozdania finansowego na dzień wyceny i dokonaniu korekt do tak otrzymanej wartości w tych obszarach, w których występują znaczne, możliwe do oszacowania, różnice między wartością księgową a wartością ekonomiczną. W przypadku wyceny wartości nieruchomości stosuje się unormowania prawne oraz standardy rzeczoznawców majątkowych.

Wycena akcji SkyCash Poland S.A. została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Do sporządzenia modelu użyto danych w podziale na obserwowalne i nieobserwowalne.

Dane obserwowalne:

- Informacja z KRS dotycząca Spółki;
- Wartość stopy zwrotu z inwestycji wolnych od ryzyka w wysokości 3,638%
- rentowność obligacji 10-letnich Skarbu Państwa o stałym oprocentowaniu z dnia 30.06.2022 r.
(źródło: <https://stoq.pl/q/d/?s=10ply.b>);
- Premia za ryzyko rynkowe na poziomie 5,91% (dla Polski, wg A. Damodara:
(źródło: http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html, stan na dzień 01.06.2022 r.).

Dane nieobserwowalne:

- Rachunek Zysków i Strat Spółki za okres 01.01.2020 - 31.12.2020 r. oraz 01.01.2021 - 31.12.2021 r.; 01.01.2022 - 31.05.2022 r.
- Bilans Spółki na dzień 31.12.2020 r., 31.12.2021 r. oraz 31.05.2022 r.
- Prognozy finansowe Zarządu Spółki uwzględniające pozycje wynikowe i bilansowe;
- Odpis z Księgi Akcji Spółki z dn. 23.08.2021 r.;
- Informacje o działalności Spółki przekazane przez Zarząd Spółki i pracowników TFI.

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

od 01-01-2022 do 30-06-2022	
Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Akcje
Stan na początek okresu	225,00
Zwiększenia, w tym:	0,00
Reklasyfikacja	0,00
Transakcje kupna	0,00
Emisje	0,00
Rozliczenia transakcji	0,00
Przychody z lokat	0,00
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0,00
Przychody odsetkowe	0,00
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
Dodatknie saldo różnic kursowych	0,00
Zmniejszenia, w tym:	147,00
Reklasyfikacja	0,00
Transakcje sprzedaży	147,00
Wykupy	0,00
Rozliczenia transakcji	0,00
Koszty	0,00
Koszty odsetkowe	0,00
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0,00
Koszty pozostałe	0,00
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	105,00
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-131,00
Stan końcowy	52,00

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

Informacja zaprezentowana w tabeli w pkt. 3d.

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

Poziom 3 dotyczy aktywów, dla których nie można zastosować wycen na poziomie I, ani poziomie II. Do takich aktywów należą, między innymi:

- Obligacje wyemitowane przez Spółki typu SPV,
- Obligacje wyemitowane przez Spółki we wczesnej fazie rozwoju,
- Obligacje wyemitowane przez Spółki wyspecjalizowane w dziedzinie, dla której nie będzie można odnaleźć emitentów porównawczych,
- Obligacje, spółek o ratingu wysoko spekulacyjnym, których zabezpieczenie znacząco przewyższa wartość obligacji i sugeruje, iż odzysk w przypadku upadłości będzie wyższy niż średni rynkowy,
- Obligacje, spółek o ratingu wysoko spekulacyjnym, których aktywa wskazują, iż uzyskanie średniego rynkowego odzysku nie będzie możliwe.

Poziom III hierarchii wartości godziwej jest modelem kompleksowym opartym o dane nieobserwowalne odpowiadającym na następujące pytania:

1. Czy emitent posiada płynność do obsługi długu?
2. Czy emitent jest wypłacalny?
3. Czy sytuacja emitenta rokuje poprawę?
4. Czy wartość zabezpieczeń do dnia wykupu może spaść poniżej wartości długu?
5. W jaki sposób dług zostanie spłacony?

Na III poziomie hierarchii wartości stosuje się 2 modele:

1. Model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
2. Model upadłościowy

Model upadłościowy stosuje się do spółek, które z wysokim prawdopodobieństwem nie będą w stanie uregulować swoich zobowiązań wobec obligatariusza. Parametry modelu są zależne od poziomu zabezpieczenia obligacji, możliwego wpływu obligatariusza na emitenta, aktualnego stanu prawnego emitenta, udziału zaangażowania obligatariusza w zobowiązaniach emitenta, a także co za tym idzie dostępności informacji. Model upadłościowy może być modelem scenariuszowym, bądź w szczególnych uzasadnionych przypadkach modelem uproszczonym – typu model wilcoxa.

W przypadku opublikowania istotnych zdarzeń wpływających na ryzyko spłaty obligacji jak np. wniosek o postępowanie restrukturyzacyjne lub wniosek o upadłość, złamanie kowenantów kredytowych lub obligacyjnych, w okresie 14 dni od zdarzenia, bądź powzięcia przez wyceniającego informacji o zdarzeniu wycena będzie korygowana poprzez tabelę dyskont. Zastosowanie dodatkowej korekty zgodnie z tabelą 1 poniżej spowoduje zakwalifikowanie wyceny do III poziomu hierarchii wartości.

Wycena jest korygowana w zależności od określonych zdarzeń powyżej wg. następujących parametrów:

Tabela 1. Podstawowe parametry dyskont

Lp.	Zdarzenie	Dyskonto
1.	Brak publikacji sprawozdań finansowych w terminie (spółki publiczne) wraz z informacjami publicznymi w zakresie pogorszenia się sytuacji finansowej	10%
2.	Złożenie wniosku restrukturyzacyjnego	15%
3.	Brak obsługi długu w terminie (spółka publiczna)	20%
4.	Wniosek o upadłość/deafult	Dyskonto zgodnie z Tabelą 2

W przypadku Zdarzenia o którym mowa w pozycji 4 Tabeli 1, przepływy są korygowane zgodnie z publikowanymi tabelami S&P (dyskonto wyliczone jako 1-średnia stopa odzysku):

Tabela 2. Dyskonto S&P

Lp.	Typ instrumentu	Dyskonto
1.	Zobowiązanie zabezpieczone na pierwszym miejscu	27,30%
2.	Zobowiązanie zabezpieczone na drugim miejscu	63,29%
3.	Mezzanine	66,68%
4.	Niezabezpieczony dług uprzywilejowany	55,08%
5.	Niezabezpieczony dług podporządkowany	72,73%

źródło: <https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/200805-european-corporate-recoveries-over-2003-2019-the-calm-before-the-covid-19-storm-11559269#ID1804>

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

Akcje SkyCash Poland S.A. wyceniane są metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Istotą metod wyceny na podstawie zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows methods) jest powiązanie wartości przedsiębiorstwa bądź jego istotnego aktywa w momencie wyceny z dochodami pieniężnymi, jakie będzie ono przynosić w przyszłości. U podstaw konstrukcji metod wyceny opartych na zdyskontowanych strumieniach (przepływach) pieniężnych leży założenie, że przedsiębiorstwo jest na rynku kapitałowym towarem, którego użyteczność polega na przynoszeniu właścicielowi korzyści finansowych, wobec czego jego wartość należy potraktować jako zaktualizowaną na dzień wyceny (przy pomocy dyskonta) sumę dochodów netto, jakie ono przyniesie w okresie dysponowania zdolnością do ich generowania. Zgodnie z przyjętą praktyką przy konstruowaniu

prognoz finansowych niektóre wielkości są ujmowane na zasadzie pieniężnej zamiast zasady memoriałowej. Prognozowane wielkości mogą dodatkowo różnić się od rzeczywiście osiągniętych w kolejnych latach właśnie z powodu tych uproszczeń.

Oznacza to, że nie jest prawidłowe traktowanie Projektacji Finansowych wykorzystanych do sporządzenia wyceny, jako przyszłych sprawozdań finansowych Grupy. Na potrzeby projekcji finansowych obrót Grupy został zagregowany do głównych pozycji rachunku zysków i strat. Szacunki zostały oparte na prognozie finansowej Zarządu Spółki, zakładającej ostrożne podejście do wzrostu przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym wzroście kosztów operacyjnych. Poniżej zamieszczono analizę wrażliwości dla wycen DCF, dla której bazą jest wartość Spółki (wartość rynkowa kapitałów własnych) z uwzględnieniem dwóch zmiennych: stopy wzrostu g oraz kosztu kapitału własnego.

	33 583 223	16,75%	17,25%	17,75%	18,25%	18,8%	19,25%	19,75%	20,25%	20,75%
Stopa wzrostu po okresie prognozy - g	0,00%	34 394 156	33 230 185	32 134 249	31 100 705	30 124 517	29 201 171	28 326 610	27 497 183	26 709 588
	1,00%	36 075 510	34 792 419	33 588 477	32 456 752	31 391 092	30 386 022	29 436 651	28 538 599	27 687 927
	1,50%	36 998 871	35 647 923	34 382 705	33 195 490	32 079 445	31 028 509	30 037 287	29 100 961	28 215 212
	2,00%	37 984 829	36 559 522	35 227 357	33 979 686	32 808 891	31 708 240	30 671 760	29 694 136	28 770 618
	2,50%	39 039 972	37 532 920	36 127 393	34 813 669	33 583 223	32 428 549	31 343 012	30 320 727	29 356 454
	3,00%	40 171 847	38 574 621	37 088 444	35 702 336	34 406 716	33 193 182	32 054 336	30 983 640	29 975 294
	3,50%	41 389 140	39 692 078	38 116 932	36 651 247	35 284 205	34 006 360	32 809 431	31 686 128	30 630 007
	4,00%	42 701 899	40 893 864	39 220 214	37 666 744	36 221 180	34 872 857	33 612 466	32 431 844	31 323 804
	4,50%	44 121 814	42 189 901	40 406 756	38 756 090	37 223 904	35 798 096	34 468 155	33 224 903	32 060 294

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 certyfikat inwestycyjny:**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
 - b) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie było przypadków zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
 - c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
5. **Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Dokonaliśmy oceny zdolności Subfunduszu do kontynuowania działalności biorąc od uwagę wszystkie dostępne informacje dotyczące przyszłości, która zgodnie z ustawą o rachunkowości, obejmuje przynajmniej okres dwunastu miesięcy od dnia bilansowego, tj. okres od 1 lipca 2022 r. do 30 czerwca 2023 roku, a więc aktualnie okres krótszy niż 3 miesiące, uwzględniając datę podpisania sprawozdania finansowego Funduszu.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz przez okres dającej się przewidzieć przyszłości, ale nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tj. z dnia 2021.02, Dz.U.2021.217), jednak istnieje znacząca niepewność co do zdolności Funduszu do kontynuowania działalności spowodowana wypowiedzeniem w dniu 4 grudnia 2020 r. przez ING Bank Śląski S.A. (dalej jako ING Bank lub Depozytariusz) umowy o pełnienie funkcji depozytariusza dla Funduszu. W dniu 4 grudnia 2020 r. Depozytariusz, na podstawie par. 31 ust. 2 Umów o wykonywanie funkcji depozytariusza zawartych między ING Bankiem Śląskim S.A. a funduszami zarządzanymi przez OPERA TFI S.A. oraz w oparciu o art. 76 Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. z 2020 poz. 95), dokonał wypowiedzenia Umów o wykonywanie funkcji depozytariusza dla wszystkich funduszy zarządzanych przez OPERA TFI S.A. (wypowiedzenie to nie dotyczy niepublicznych funduszy inwestycyjnych zamkniętych, dla których ING Bank nie pełni roli depozytariusza). Okres wypowiedzenia Umów upływał pierwotnie w dniu 4 czerwca 2021 r., ale był on kilkakrotnie wydłużany. W okresie od 30 czerwca 2022 roku, tj. od dnia bilansowego, do dnia podpisania niniejszego sprawozdania, okres wypowiedzenia był przedłużany dwukrotnie, tj. 4 listopada 2022 r. oraz 20 stycznia 2023 r. i aktualnie obowiązuje do dnia 10 kwietnia 2023 roku. Biorąc pod uwagę dotychczasowe działania ING Bankiem w tym zakresie, oraz toczące się przed KNF postępowanie dotyczące zmiany likwidatora Funduszu z ING Bank na OPERA TFI S.A., racjonalnie oczekujemy kolejnego wydłużenia okresu wypowiedzenia.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły.

5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu.

Nie wystąpiły.

5d) Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie wystąpiły.

5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Data złamania limitu	Data dostosowania limitu	Artykuł ustawy/statutu	Przyczyna
2022-01-04	2022-01-07	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-01-12	2022-01-13	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-01-14	2022-01-19	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-01-19	2022-01-21	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-01-24	2022-01-26	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-01-27	2022-01-31	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-02-02	2022-02-04	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-02-07	2022-02-09	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-02-10	2022-02-14	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-02-15	2022-02-17	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-02-18	2022-02-22	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-02-23	2022-02-22	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-02	2022-03-03	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-02	2022-03-03	art. 96 ust. 3 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-03-02	2022-03-03	art. 98 ust. 5 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-03-04	2022-03-08	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-09	2022-03-11	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-14	2022-03-16	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-17	2022-03-21	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-22	2022-03-24	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-24	2022-03-29	Art. 96 ust. 1 Ustawy o FI	wzrost kursu składnika lokat
2022-03-24	2022-03-29	Art. 96 ust. 3 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-03-25	2022-03-29	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-03-29	2022-03-30	Art. 96 ust. 1 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-03-29	2022-03-30	Art. 96 ust. 3 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-03-30	2022-03-31	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-04-01	2022-04-13	Art. 96 ust. 1 Ustawy o FI	rozliczenie umorzenia ju
2022-04-04	2022-04-06	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-04-07	2022-04-11	Rozporządzenie o IP art. 16 ust. 2	zawarcie SBB
2022-04-07	2022-04-12	Art. 100 ust. 4 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-04-12	2022-04-13	Art. 98 ust. 5 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-04-12	2022-04-13	Art. 96 ust. 3 Ustawy o FI	Przeszacowanie
2022-04-13	2022-04-26	Art. 96 ust. 2 Ustawy o FI	Rozliczenie finansowe sprzedaży
2022-04-13	2022-04-26	art. 96 ust. 5 Ustawy o FI	Rozliczenie finansowe sprzedaży
2022-05-17	2022-05-18	Art. 58 ust. 5 Statutu Opera FIO	wzrost wartości aktywów w wyniku zawarcia SBB
2022-05-23	2022-05-26	Art. 100 ust. 4 Ustawy o FI	Spadek aktywów, którego przyczyną jest rozliczenie SBB
2022-05-23	2022-05-26	Art. 93 ust. 1 pkt 5) Ustawy o FI	Spadek aktywów, którego przyczyną jest rozliczenie SBB
2022-05-23	2022-05-26	Art. 96 ust. 1 Ustawy o FI	Spadek aktywów, którego przyczyną jest rozliczenie SBB
2022-05-23	2022-05-26	Art. 96 ust. 3 Ustawy o FI	Spadek aktywów, którego przyczyną jest rozliczenie SBB
2022-05-25	2022-05-26	Art. 100 ust. 4 Ustawy o FI	przeszacowanie
2022-05-26	2022-05-30	Art. 96 ust. 2 Ustawy o FI	przeszacowanie oraz wzrost aktywów w wyniku rozliczenia SBB
2022-05-26	2022-05-30	Art. 96 ust. 5 Ustawy o FI	przeszacowanie oraz wzrost aktywów w wyniku rozliczenia SBB
2022-06-09	2022-06-10	Art. 58 ust. 5 Statutu Opera FIO	wzrost wartości aktywów w wyniku zawarcia SBB

6. Inne Informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji funduszu.

Fundusz nie posiada innych informacji niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

7. Informacje ujawnione na podstawie Rozporządzenia Parlamentu europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (Dz. Urz. UE L 337/1 z 23.12.2015 r.) (Rozporządzenie „SFTR”)

Na dzień bilansowy fundusz posiadał pozycje oraz w okresie sprawozdawczym zawierał transakcje o których mowa w art.13 ust. 1 pkt a obejmującym dane z sekcji A załącznika Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 roku

Informacja o kwocie aktywów będących przedmiotem transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych została wykazana w nocie 7 sprawozdania. Zabezpieczeniem transakcji jest przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk ze Skarbowych Papierów Wartościowych, ich wartość określona jest w walucie sprawozdania i zapada w zależności od kontrahenta w okresie jednego tygodnia po dacie bilansowej. Rozliczenie i rozrachunek jest przez kontrahenta centralnego.

Informacja dotycząca wartości kosztów dla transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w okresie sprawozdawczym została wykazana w sprawozdaniu w rachunku wyniku w pozycji koszty odsetkowe. Pozostałe dane z sekcji A załącznika nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym.

Katowice, 05 kwietnia 2023 r.

OŚWIADCZENIE DEPOZYTARIUSZA

Działając stosownie do dyspozycji § 37 ust. 1 pkt. 2) rozporządzenia Ministra Finansów z 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych - ING Bank Śląski S.A. jako Depozytariusz dla OPERA Funduszu Inwestycyjnego Otwartego oświadcza, że dane dotyczące stanów aktywów, w tym w szczególności aktywów zapisanych na rachunkach pieniężnych i rachunkach papierów wartościowych oraz pożytków z tych aktywów przedstawionych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu OPERA Equilibrium.pl za okres od 1 stycznia 2022r. do 30 czerwca 2022 r., sporządzonym 05 kwietnia 2023 r., są zgodne ze stanem faktycznym.



Dokument
podpisany przez
BEATA LANGOSZ
Data: 2023.04.05
16:31:27 CEST

Signature Not Verified

Dokument podpisany przez
ILONA MICHAŁSKA
Data: 2023.04.05 16:45:14 CEST