



## **JEDNOSTKOWE PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ QUERCUS OBLIGACJI SKARBOWYCH**  
wydzielony w ramach  
**QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2022 ROKU DO 30.06.2022 ROKU**



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r poz. 217, z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Obligacji Skarbowych za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku w kwocie 413 062 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 284 944 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -52 165 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -65 959 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Klimczak - Członek Zarządu

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu: **QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**  
Nazwa skrócona: **QUERCUS Parasolowy SFIO**

Typ i konstrukcja: specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami,  
specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa

Dane rejestrowe: Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364

Utworzenie funduszu:

Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/ VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 30.06.2022 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Global Balanced  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy  
QUERCUS Obligacji Skarbowych  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold  
QUERCUS Stabilny  
QUERCUS Global Growth  
QUERCUS Silver (utworzony w dniu 30.12.2020 r.)

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Obligacji Skarbowych

Subfundusz QUERCUS Obligacji Skarbowych został utworzony w dniu 27 maja 2010 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 27 maja 2010 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 maja 2010 roku.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w instrumenty dłużne emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz może inwestować aktywa również w instrumenty dłużne inne niż wskazane z danii poprzednim, depozyty i tytuły uczestnictwa. Średni udział instrumentów dłużnych i depozytów będzie wynosił ponad 90% aktywów subfunduszu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - 0% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - co najmniej 70% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - nie więcej niż 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - nie więcej niż 20% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna  
Siedziba: Warszawa  
Adres: ul. Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)  
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS  
Numer KRS: 0000288126  
Data wpisu: 10 września 2007 roku

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2022 roku do 30.06.2022 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2022 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2021 roku do 31.12.2021 roku oraz od 01.01.2021 roku do 30.06.2021 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – agresja Rosji na Ukrainę w dniu 24 lutego 2022 r. Wybuch wojny doprowadził do spadku wartości akcji i złota oraz wzrostu cen surowców, w tym ropy, złota i zbóż.

Pomimo gwałtownej reakcji rynków, uczestnicy subfunduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się od dnia rozpoczęcia inwazji Rosji na Ukrainę. Nadal trwają walki na terenie prawie całego kraju.

Konflikt może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe).

W wariantcie bazowym jej wpływ na sytuację subfunduszu powinien być jednak umiarkowany. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania konfliktu zbrojnego i jego wpływu na wyniki subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### **Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego**

Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 1,5% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

**1. ZESTAWIENIE LOKAT****1) Tabela główna**

Składniki lokat	30.06.2022			31.12.2021		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	447 660	404 102	92,76	474 399	457 316	96,99
Instrumenty pochodne	0	8 960	2,06	0	77	0,02
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>447 660</b>	<b>413 062</b>	<b>94,82</b>	<b>474 399</b>	<b>457 393</b>	<b>97,01</b>

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

2) Tabele uzupełniające

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							w tys zł	wyceny na dzień bilansowy	aktywach
Forward short EUR/PLN 2022-07-20	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	5350000 EUR po kursie walutowym 4,6405 (24826675 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short CZK/PLN 2022-07-19	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	230730000 CZK po kursie walutowym 0,1876 (43284948 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2022-07-20	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2600000 USD po kursie walutowym 4,4646 (11607960 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2022-07-20	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	650000 EUR po kursie walutowym 4,7003 (3055195 PLN )	1	0	4	0,00
Kontrakt IRS PLN / 2024-01-22	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	250000000 PLN, ZMIENNA stopa procentowa WIBOR6M, 3,94%	1	0	0	0,00
Kontrakt IRS PLN / 2032-01-20	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	500000000 PLN, STALA stopa procentowa WIBOR6M 3,19%	1	0	8 956	2,06
<b>PODSUMOWANIE</b>	Aktywny rynek - rynek regulowany					0	0	0	0,00
<b>PODSUMOWANIE</b>	Nienotowane na rynku aktywnym					4	0	8 960	2,06
<b>PODSUMOWANIE</b>						4	0	8 960	2,06

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg	Wartość wg	Udział w
							w tys zł	szt	wyceny na dzień bilansowy	wyceny na dzień bilansowy	aktywach

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

							649 757	339 563	447 660	404 102	92,76
IZ0823   PL0000105359	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stałe	67 657	46 150	66 474	72 351	16,61
DS1023   PL0000107264	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2023-10-25	4,00 % - stałe	100	100	109	99	0,02
REPHUN 5,75 22112023   US445545AJ57	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa Węgry	Węgry	2023-11-22	5,75 % - stałe	1 500	750	6 844	6 911	1,59
PFR0325   PLPFR0000027	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-03-31	1,63 % - stałe	10 000	10	10 125	8 551	1,96
DS0725   PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stałe	76 100	76 100	79 346	70 055	16,08
PFR0925   PLPFR0000035	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2025-09-22	1,63 % - stałe	15 000	15	15 181	12 444	2,86
PS1026   PL0000113460	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-10-25	0,25 % - stałe	60 000	60 000	51 694	45 042	10,34
FPC0427   PL0000500260	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2027-04-27	1,88 % - stałe	23 900	23 900	22 675	18 232	4,19
PS0527   PL0000114393	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-05-25	3,75 % - stałe	60 000	60 000	52 405	51 732	11,88
PFR092027   PLPFR0000084	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-09-30	1,38 % - stałe	10 000	10	9 874	7 380	1,69
WS0428   PL0000107611	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-04-25	2,75 % - stałe	30	30	30	24	0,01
CZGB 23072029   CZ0001005375	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Czeska	Czechy	2029-07-23	2,75 % - stałe	50 000	5 000	9 081	8 466	1,94
PFR0330B   PLPFR0000050	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2030-03-05	2,00 % - stałe	28 000	28	28 064	19 049	4,37
DS1030   PL0000112736	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-10-25	1,25 % - stałe	22 000	22 000	16 184	14 658	3,36
FPC0631   PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2031-06-12	7,37 % - zmienne	1 500	1 500	1 487	1 402	0,32

REPUN 22092031   XS2388586401 DS0432   PL0000113783 POLAND EUR 25052032   XS2447602793 CZGB 23062032   CZ0001006233 FPC0733   PL0000500294	Inny aktywny rynek Inny aktywny rynek Inny aktywny rynek Inny aktywny rynek Nienotowane na rynku aktywnym	BGN TBS Poland BGN BGN -	Węgry Skarb Państwa Skarb Państwa Republika Czeska Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Węgry Polska Polska Czechy Polska	2031-09-22 2032-04-25 2032-05-25 2032-06-23 2033-07-21	2,13 % - stałe 1,75 % - stałe 2,75 % - stałe 1,75 % - stałe 2,25 % - stałe	1 000 2 570 5 400 200 000 15 000	1 000 2 570 5 400 20 000 15 000	3 795 1 769 24 856 33 048 14 619	3 504 1 661 23 662 28 952 9 927	0,80 0,38 5,43 6,65 2,28 0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							299 100	345 635	327 117	75
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							40 463	102 025	76 985	18
PODSUMOWANIE								339 563	447 660	404 102	92,76

### 3) Tabele dodatkowe

#### GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	339 563	447 660	404 102	92,76

#### GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2022	
	w tys. zł	%
brak	0	0,00

#### SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

#### PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2022 - w tysiącach złotych

		30.06.2022	31.12.2021
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>435 629</b>	<b>471 523</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 490	13 091
	2. Należności	4 077	1 039
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	327 117	360 890
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	85 945	96 503
	6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>150 685</b>	<b>120 620</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	150 685	120 620
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>284 944</b>	<b>350 903</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>363 847</b>	<b>377 641</b>
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	1 375 617	1 284 072
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 011 770	-906 431
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>-25 457</b>	<b>-4 542</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	1 805	1 566
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-27 262	-6 108
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-53 446</b>	<b>-22 196</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>284 944</b>	<b>350 903</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		4 570 319,784427	4 692 387,939942
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>62,35</b>	<b>74,78</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.



**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2022 - 30.06.2022 - w tysiącach złotych

		01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>9 312</b>	<b>13 008</b>	<b>6 538</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	1
	2. Przychody odsetkowe	5 769	8 816	4 829
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	3 543	4 191	1 707
	5. Pozostałe	0	1	1
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>9 073</b>	<b>8 454</b>	<b>4 652</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 443	3 244	1 979
	- stała część wynagrodzenia	1 443	3 244	1 793
	- zmienna część wynagrodzenia	0	0	186
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	52	69	45
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	38	84	47
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	56	107	65
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	0	0
	10. Koszty odsetkowe	3 764	605	334
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	3 686	4 285	2 152
	13. Pozostałe	32	60	30
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>9 073</b>	<b>8 454</b>	<b>4 652</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>239</b>	<b>4 554</b>	<b>1 886</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>-52 404</b>	<b>-31 648</b>	<b>-1 923</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-21 154	-6 371	1 814
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-31 250	-25 277	-3 737
	z tytułu różnic kursowych	1 290	2 972	677
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>-52 165</b>	<b>-27 094</b>	<b>-37</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>		<b>-11,41</b>	<b>-5,77</b>	<b>-0,01</b>
<b>VIII</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2022 - 30.06.2022 - w tysiącach złotych

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021-31.12.2021
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	350 903	312 338
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-52 165	-27 094
a) przychody z lokat netto,	239	4 554
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-21 154	-6 371
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-31 250	-25 277
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-52 165	-27 094
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-13 794	65 659
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	91 545	412 005
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	105 339	346 346
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-65 959	38 565
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	284 944	350 903
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	290 880	324 372
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-122 068,155515	916 707,863114
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 397 244,273841	5 188 443,752477
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 519 312,429356	4 271 735,889363
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-122 068,155515	916 707,863114
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 570 319,784427	4 692 387,939942
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	17 255 222,978885	15 857 978,705044
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	12 684 903,194458	11 165 590,765102
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 570 319,784427	4 692 387,939942
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	74,78	82,72
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	62,35	74,78
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	-16,62%	-9,60%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	59,09	74,78
	2022-06-20	2021-12-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	75,26	83,45
	2022-01-21	2021-07-20
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	62,35	74,78
	2022-06-30	2021-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	62,35	74,78
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	1,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,04%	0,03%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*)

Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 z 2007 r. poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2022 - 30.06.2022

#### B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
  - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
  - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
  - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
  - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
  - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1,5% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% różnicy zmiany Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu Treasury Bond Spot Poland (ISIN PL9999999474/ Bloomberg Ticker TBSP Index). Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa może być utworzona, jeśli docelowo w 5-letnim okresie odniesienia Subfundusz odnotowuje dodatnie relatywne wyniki, a relatywne straty poniesione wcześniej w okresie odniesienia są odrobione. Szczegółowe informacje na temat naliczania opłat za zarządzanie znajdują się w statucie subfunduszu.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego

Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (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 subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

### C. METODY WYCENY AKTYWÓW

#### I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

#### II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warranty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 6) listy zastawne,
- 7) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:
  - 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
  - 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
  - 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,

- 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 5) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 5) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
- 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
- 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.

4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składnika lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
- 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.

5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.

6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

- 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4,

- 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,

- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.

8. Szczególne metody wyceny składników lokat:

- 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

- 2) papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

- 3) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
  - 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
  - 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz 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) 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 tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
  - 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
  - 8) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
  - 9) Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
    - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
    - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
    - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
    - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
  - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego 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;
  - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1; wyemitowany kwit depozytowy;
  - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
  - 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
  - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
  - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
  - 10) w przypadku wierzycielności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
  - 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
  - 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
- 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
  - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

### III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje 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 i spełniają łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.

3. Obrót w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.

4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.

5. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

#### IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy
- 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
  - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
  - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

- 6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.

2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.

3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Subfundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Subfundusz może zawierać transakcje.

#### V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

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.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

#### D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOSCI

1. W punkcie II "Wycena składników lokat" zmieniona została zasada wyceny instrumentów dłużnych notowanych. W przypadku instrumentów dłużnych notowanych podstawowym rynkiem notowań stał się Trasury BondSpot Poland a wycena dokonywana jest w oparciu o kurs fixingowy. Dodatkowo dla tych instrumentów udostępniono wycenę w oparciu o kwotowania z serwisu Bloomberg Generic (BGN) w pierwszej kolejności i Bloomberg Valuation Service (BVAL) w drugiej kolejności, pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem. Dla tych instrumentów została również zmieniona zasada kwalifikowania do rynku aktywnego, gdzie jako kryterium wyboru rynku przyjęto zasadę pojawienia się notowań 5 dni w miesiącu i wartości obrotu nie niższej niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Druga istotna zmiana dotyczyła instrumentów dłużnych nienotowanych lub tych o znikomym obrocie, gdzie wartość godziwą ustalana poprzednio w oparciu o wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, zastąpioną wyceną modelową, dla której przyjęto wartości oszacowane według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni, lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne. Dopuszczono udział wyspecjalizowanych podmiotów trzecich, niezależnych i specjalizujących się w szacowaniu wartości opartych o model wyceny dla instrumentów nienotowanych.
2. W przypadku pozostałych składników lokat, podobnie jak dla instrumentów nienotowanych, dostosowano zasady wyceny do treści nowego Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki regionalnej z dnia 28.12.2020 r. Dz. Ust. poz. 2436 z dnia 31.12.2020 r.

#### NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2022	31.12.2021
pozostałe	4 063	1 039
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	4 063	1 039
<b>Razem</b>	<b>4 077</b>	<b>1 039</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2022	31.12.2021
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	136 868	119 146
z tytułu instrumentów pochodnych	13 381	574
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	9	620
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	178	27
z tytułu rezerw	233	243
pozostałe, w tym:	16	10
- opłaty dla depozytariusza	16	10
- zobowiązania z tytułu podatków	0	0
<b>Razem</b>	<b>150 685</b>	<b>120 620</b>

#### NOTA 4

##### Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

##### I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH ( w tys.)

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2022		Wartość na 31.12.2021	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	9 790	9 790	8 286	8 286
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	5	24	5	23
USD Deutsche Bank Polska S.A.	56	252	30	122
CZK Deutsche Bank Polska S.A.	4 093	774	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	209	935	666	2 705
EUR Dom Maklerski mBanku	1 435	6 715	425	1 955
<b>Razem</b>		<b>18 490</b>		<b>13 091</b>

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH  
W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU ( w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2022 - 30.06.2022	Średnia wartość w okresie 01.01.2021-31.12.2021
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	11 466	20 069
<b>Razem</b>	<b>11 466</b>	<b>20 069</b>

\* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		30.06.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej		402 700	455 861
	%	92,44	96,68

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		30.06.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej		1 402	1 455
	%	0,32	0,31

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, lub dla których gwarantem jest Skarb Państwa, dla których ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentów innych niż Skarb Państwa nie było. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest zatem dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)		37 418	0
	%	8,59	0,00

		30.06.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne		37 418	0
	%	8,59	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto subfunduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		30.06.2022	31.12.2021
		tys. PLN	tys. PLN
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych		71 495	23 861
	%	16,41	5,05

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli instrumenty dłużne skarbowe notowane na aktywnym rynku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 97,9%.

**NOTA 6**

**Instrumenty pochodne**

Wartość na 30.06.2022			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short EUR/PLN 2022-07-20	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	24 827	2022-07-20	24 827	2022-07-20	2022-07-20
Forward short CZK/PLN 2022-07-19	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	43 285	2022-07-19	43 285	2022-07-19	2022-07-19
Forward short USD/PLN 2022-07-20	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	11 608	2022-07-20	11 608	2022-07-20	2022-07-20
Forward short EUR/PLN 2022-07-20	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	4	3 055	2022-07-20	3 055	2022-07-20	2022-07-20
Kontrakt IRS PLN / 2024-01-22	Cel inwestycyjny	Krótką	0	250 000	2024-01-22	250 000	2024-01-22	2024-01-22
Kontrakt IRS PLN / 2032-01-20	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej	Długą	8 956	50 000	2032-01-20	50 000	2032-01-20	2032-01-20
<b>Razem</b>			<b>8 960</b>	<b>382 775</b>		<b>382 775</b>		

Wartość na 31.12.2021			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długą	0	14 100	2022-01-27	14 100	2022-01-27	2022-01-27
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	77	17 078	2022-01-27	17 078	2022-01-27	2022-01-27
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	23 179	2022-01-27	23 179	2022-01-27	2022-01-27
<b>Razem</b>			<b>77</b>	<b>54 357</b>		<b>54 357</b>		

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach.

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2022 w tys. PLN	31.12.2021 w tys. PLN
Forward short EUR/PLN 2022-07-20	Wartość nominalna	24 827	0
Forward short CZK/PLN 2022-07-19	Wartość nominalna	43 285	0
Forward short USD/PLN 2022-07-20	Wartość nominalna	11 608	0
Forward short EUR/PLN 2022-07-20	Wartość nominalna	3 055	0
Kontrakt IRS PLN / 2024-01-22	Wartość nominalna	250 000	0
Kontrakt IRS PLN / 2032-01-20	Wartość nominalna	50 000	0
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	14 100
Forward short EUR/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	17 078
Forward short USD/PLN 2022-01-27	Wartość nominalna	0	23 179
<b>Razem</b>		<b>382 775</b>	<b>54 357</b>

**NOTA 7**

**Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

**1 Transakcje reverse repo / buy-sell back, w tym:**

1.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2022 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2021 w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>



1.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	Data odkupu
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

2. Transakcje repo/sell-buy back, w tym:

2.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	Data odkupu
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

2.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	Data odkupu
DS0725 / PL0000108197	2022-07-08	69 605		0	
PS0527 / PL0000114393	2022-07-08	25 468		0	
PS1026 / PL0000113460	2022-07-08	41 795		0	
DS0725 / PL0000108197		0	2020-01-03	19 505	
OK0423 / PL0000112900		0	2020-01-03	49 718	
PS0424 / PL0000111191		0	2020-01-03	49 923	
<b>Razem</b>		<b>136 868</b>		<b>119 146</b>	

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	Data odkupu
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2022		31.12.2021	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	Data odkupu
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2021 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9

Waluty i różnice kursowe

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)

	Waluta	Wartość na 30.06.2022		Wartość na 31.12.2021	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	5 055	23 662	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	2 323	10 415	5 877	23 861
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	197 770	37 418	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	5	24	5	23
Środki na rachunku bankowym	USD	56	252	30	122
Środki na rachunku bankowym	CZK	4 093	774	0	0
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	209	935	666	2 705
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	1 435	6 715	425	1 955
<b>Razem</b>			<b>80 195</b>		<b>28 666</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys. PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 01.01.2021		
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Obligacje	USD	1 782	0	0
Obligacje	EUR	0	229	91
Obligacje	HUF	0	716	716
Kontrakty terminowe	USD	850	1 158	561
Kontrakty terminowe	EUR	3 304	1 168	911
<b>Razem</b>		<b>5 936</b>	<b>3 271</b>	<b>2 279</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 01.01.2021		
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Obligacje	EUR	202	-125	-125
Obligacje	USD	161	1 038	251
Obligacje	CZK	748	0	0
<b>Razem</b>		<b>1 111</b>	<b>913</b>	<b>126</b>

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys. PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 01.01.2021		
		30.06.2022	31.12.2021	30.06.2021
Obligacje	EUR	-6	-32	-47
Obligacje	HUF	-963	0	0
Kontrakty terminowe	USD	-483	-1 069	0
Kontrakty terminowe	EUR	-5 341	-910	-910
<b>Razem</b>		<b>-6 793</b>	<b>-2 011</b>	<b>-957</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
Obligacje	USD	179	1 027	312
Obligacje	EUR	0	86	-53
Obligacje	HUF	0	149	149
Kontrakty terminowe	USD	0	0	-654
Kontrakty terminowe	EUR	0	797	797
<b>Razem</b>		<b>179</b>	<b>2 059</b>	<b>551</b>

## 4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

Waluta	Kurs w			
	stosunku do zł 30.06.2022	Kurs w stosunku do zł 31.12.2021	Kurs w stosunku do zł 30.06.2021	
Euro	EUR	4,6806	4,5994	4,5208
Dolar amerykański	USD	4,4825	4,0600	3,8035
Forint węgierski	HUF	0,0118	0,0125	0,0129
Korona czeska	CZK	0,1892	0,1850	0,1773

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

## 1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys. PLN)

Kategorie lokat	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
Dłużne papiery wartościowe	-21 942	-5 874	-202
Kontrakty terminowe	788	-497	2 016
<b>Razem</b>	<b>-21 154</b>	<b>-6 371</b>	<b>1 814</b>

## 2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. PLN)

Kategorie lokat	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
Kontrakty terminowe	-212	861	428
Transakcje terminowe SWAP	-3 712	0	0
Dłużne papiery wartościowe	-27 326	-26 138	-4 165
<b>Razem</b>	<b>-31 250</b>	<b>-25 277</b>	<b>-3 737</b>

## 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

## 5. 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, W TERMINIE PRZYJĘTYM STANDARDOWO W ROZRACHUNKU TRANSAKCJI NA DANYM RYNKU, W TYM:

Rodzaj transakcji	30.06.2022 w tys. PLN	31.12.2021 w tys. PLN	30.06.2021 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOTA 11

## Koszty Subfunduszu

## 1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

## 3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2022 - 30.06.2022	01.01.2021- 31.12.2021	01.01.2021- 30.06.2021
Wynagrodzenie stałe	1 443	2 200	1 793
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	1 562	186
<b>Razem</b>	<b>1 443</b>	<b>3 762</b>	<b>1 979</b>

**NOTA 12**

**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2022	31.12.2021	31.12.2020
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	284 944	312 338	312 338
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	62,35	82,72	82,72

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

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

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2022 r. do dnia 30.06.2022 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2022 r. oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniosła na dzień 30.06.2022 r. 76985 tys. zł, co stanowiło 27,02% udziału w aktywach netto subfunduszu.

5.3 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 do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Częstotliwość zmian hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu. W ciągu okresu raportowego nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

5.4 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wy cenie wartości godziwej.

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem:  $Rt = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}$ . Rt – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu; RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg – dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, rekalibracji, czyli do wartości godziwej.

5.5 Fundusz nie posiada instrumentów wycenianych w oparciu o III poziom hierarchii wartości godziwej.

Warszawa, 10 sierpnia 2022 r.