



JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SEJF PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SEJF PAPIERÓW DŁUŻNYCH

ZA OKRES
OD DNIA 1 STYCZNIA 2023 ROKU
DO DNIA 30 CZERWCA 2023 ROKU

I. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna (wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz za poprzedni okres sprawozdawczy)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2023			31-12-2022		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 827	2 443	87,52%	3 048	2 635	89,63%
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	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	2 827	2 443	87,52%	3 048	2 635	89,63%

W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

2) Tabela uzupełniająca (wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r.)

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								5 683	503	159	5,71%
Obligacje								5 683	503	159	5,71%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								150	151	155	5,56%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2024	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	150	151	155	5,56%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								5 533	352	4	0,15%
PBG S.A., I (PLPBG0000201)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PBG S.A.	POLSKA	30-06-2020	0,0000% (ZEROWY KUPON)	100,00	3 103	236	3	0,10%
PBG S.A., G (PLPBG0000185)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PBG S.A.	POLSKA	16-09-2019	0,0000% (ZEROWY KUPON)	100,00	814	67	1	0,03%
PBG S.A., H (PLPBG0000193)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PBG S.A.	POLSKA	31-12-2019	0,0000% (ZEROWY KUPON)	100,00	616	49	-	0,02%
HAWE S.A., K_02 (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HAWE S.A.	POLSKA	13-08-2015	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 000	-	-	-
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								2 300	2 324	2 284	81,81%
Obligacje								2 300	2 324	2 284	81,81%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								2 300	2 324	2 284	81,81%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2026	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	703	717	25,68%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2028	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	100	100	98	3,50%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2025	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	700	704	702	25,16%
PS1024 (PL0000111720)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-10-2024	2,2500% (STAŁY KUPON)	1 000,00	500	537	485	17,37%
OK0724 (PL0000114021)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-07-2024	0,0000% (ZEROWY KUPON)	1 000,00	300	280	282	10,10%

SEJF PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY, SUBFUNDUSZ SEJF PAPIERÓW DŁUŻNYCH

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
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								2 450	2 475	2 439	87,37%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								5 533	352	4	0,15%
Suma:								7 983	2 827	2 443	87,52%

III. BILANS

(wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. oraz za poprzedni okres sprawozdawczy; w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

BILANS	30-06-2023	Przekształcone dane porównawcze 31-12-2022 *)
I. Aktywa	2 791	2 940
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	289
2. Należności	321	16
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 439	2 630
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	5
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	404	31
III. Aktywa netto (I - II)	2 387	2 909
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	-15 716	-15 278
1. Kapitał wpłacony	751 193	751 092
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-766 909	-766 370
V. Dochody zatrzymane	18 526	18 644
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 127	16 245
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 399	2 399
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-423	-457
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 387	2 909
Liczba jednostek uczestnictwa	27 367,3777	32 252,4467
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	87,22	90,19

*) Zmianie uległa klasyfikacji kapitału z aktualizacji wyceny. Przekształcenie opisane w informacji dodatkowej.

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

(za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. oraz za poprzedni okres sprawozdawczy; w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
I. Przychody z lokat	74	117	40
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	74	117	40
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	513	281	145
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	28	62	32
- stała część wynagrodzenia	28	62	32
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	48	71	35
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	7	10	5
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	124	136	72
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	306	2	1
- Wynagrodzenie likwidatora funduszu	300	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	321	15	11
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	192	266	134
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	-118	-149	-94
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	34	-29	-76
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-15	-12
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	34	-14	-64
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-84	-178	-170
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa	-3,07	-5,52	-5,18

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz Wyniku z operacji i całkowitej liczby jednostek uczestnictwa zarejestrowanych w rejestrze Uczestników na Dzień Bilansowy.

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. oraz za poprzedni okres sprawozdawczy; 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 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		2 909		3 480	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-84		-178	
a) przychody z lokat netto		-118		-149	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-		-15	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		34		-14	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-84		-178	
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:		-438		-393	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		101		34	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-539		-427	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-522		-571	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		2 387		2 909	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		2 821		3 077	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 119,2054		361,0589	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 004,2744		4 646,5647	
Saldo zmian		-4 885,0690		-4 285,5058	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		6 546 788,8042		6 545 669,5988	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		6 519 421,4265		6 513 417,1521	
Saldo zmian		27 367,3777		32 252,4467	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		27 367,3777		32 252,4467	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		90,19		95,25	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		87,22		90,19	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)		-6,64%		-5,31%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		87,22	30-06-2023	88,50	02-11-2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		90,78	18-01-2023	95,50	21-01-2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		87,22	30-06-2023	90,19	31-12-2022
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		36,67%		9,13%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,00%		2,01%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		3,43%		2,01%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,50%		0,32%	
Usługi w zakresie rachunkowości		8,86%		4,45%	
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 roku kalendarzowego, przy czym w dniach, w których nie została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu w badanym okresie, przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu oraz uwzględniono wycenę bilansową na koniec okresu sprawozdawczego.*

*(**) Zmiana w stosunku rocznym.*

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych w procentach.

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

V. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach PLN za wyjątkiem jednostek uczestnictwa, wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.

Nota nr 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Opis przyjętych zasad rachunkowości

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
3. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa przy zastosowaniu WANJU z poprzedniego Dnia Wyceny Funduszu.
4. W przypadku dostarczenia przez Agenta Transferowego dokumentów dotyczących zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego po potwierdzeniu Wyceny Funduszu przez Depozytariusza, ale przed publikacją WANJU Funduszu zmiany ujmowane są w księgach Funduszu w Dniu Roboczym, kiedy je otrzymano na zasadzie dołożenia wszelkich starań.
5. W przypadku dostarczenia przez Agenta Transferowego dokumentów dotyczących zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego po potwierdzeniu Wyceny Funduszu przez Depozytariusza, ale po publikacji WANJU Funduszu, zmiany ujmowane są w księgach Funduszu w dniu roboczym kiedy je otrzymano lub w następnym Dniu Roboczym jeśli dokumenty otrzymano poza godzinami roboczymi, na zasadzie dołożenia wszelkich starań.
6. W sytuacji nie dostarczenia przez Agenta Transferowego wiarygodnego dokumentu potwierdzającego zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego, Towarzystwo może zdecydować o wstrzymaniu Wyceny Funduszu.
7. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
8. Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zero; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
9. Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.

10. W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
11. Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia (o terminie zapadalności do 92 dni) – najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
12. W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
13. Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nie uwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
15. Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
16. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
17. Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
18. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 23:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
19. Do celów ujęcia zdarzenia gospodarczego denominowanego w walutach obcych w księgach Funduszu stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP w dniu Wyceny Funduszu w którym następuje ujęcie zdarzenia gospodarczego w księgach Funduszu, bez względu na godzinę ogłoszenia kursu. W przypadku gdy zdarzenie gospodarcze denominowane jest w walucie dla której NBP nie wylicza kursu, kurs walutowy określa się w relacji do wskazanej przez Towarzystwo waluty, dla której NBP wylicza średni kurs.

20. Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, różnice kursowe prezentowane są w wartości netto tj. jako saldo łącznych dodatnich i ujemnych różnic kursowych (w przypadku, gdy saldo jest dodatnie, wykazywane jest w przychodach), dywidendy i inne udziały w zyskach, w tym dywidendy i udziały w zyskach związane ze spółkami, przychody odsetkowe z tytułu lokat w dłużne papiery wartościowe, depozyty bankowe, przychody odsetkowe z tytułu instrumentów pochodnych o ile instrumenty pochodne zakładają płatności odsetek, dodatnie odpisy skorygowanej ceny nabycia instrumentów finansowych wycenianych skorygowaną ceną nabycia oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
21. Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych. Koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
22. Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się poczynsz od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
23. W przypadku kosztów Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
24. Przychody odsetkowe osiągane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Stosowane najważniejsze zasady wyceny

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się w dniu wyceny określonym w Statucie.
2. Jako moment wyceny Subfundusz przyjął godzinę 23:00 czasu polskiego, o której pobierane są ostatnie dostępne kursy, pozwalające na oszacowanie wartości godziwej posiadanych przez Subfundusz lokat w danym dniu wyceny.
3. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

4. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 4.1. cenę z rynku aktywnego (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 4.2. cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - 4.3. wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
5. Na koniec każdego miesiąca kalendarzowego dokonywany jest przegląd:
 - 5.1. Wszystkich papierów wartościowych pod kątem klasyfikacji do rynku aktywnego;
 - 5.2. Wszystkich rynków uznanych za aktywne, pod kątem spełniania kryteriów aktywnego rynku.
6. 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 dostarczyć 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.
7. W celu określenia czy dany rynek jest aktywnym rynkiem dla składnika lokat, przeprowadza się badanie aktywności danego rynku, z uwzględnieniem następujących komponentów: wolumen obrotu oraz częstotliwość obrotu.
8. Klasyfikacja instrumentu do rynku aktywnego następuje jeżeli spełnione zostaną poniższe kryteria:
 - 8.1. w przypadku instrumentów udziałowych:
 - 8.1.1. występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 100 tysięcy złotych bądź w wysokości 100 tysięcy w walucie rynku np. w przypadku papierów notowanych na rynkach zagranicznych.
 - 8.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych:
 - 8.2.1. występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 100 tysięcy złotych bądź w 100 tysięcy w walucie rynku np. w przypadku papierów notowanych na rynkach zagranicznych.
 - 8.3. Ustalenie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości w stosunku do wyżej wymienionych papierów wartościowych sporządzane jest na podstawie liczby sesji w miesiącu poprzedzającym wybór rynków w których zawarto transakcje na danym papierze wartościowym. Liczba takich sesji nie może być mniejsza niż 9.
 - 8.4. W przypadku polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym/głównym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter.

- 8.5. Rynkiem aktywnym dla papierów dłużnych zagranicznych jest rynek Bloomberg BGN w przypadku, gdy kwotowania BGN występowały przynajmniej przez 9 dni w poprzednim miesiącu.
9. W przypadku, gdy składnik lokat Subfunduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Rynkiem głównym dla danego składnika lokat jest ten rynek, na którym wolumen obrotu za poprzedni miesiąc był największy. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, w szczególności w przypadku jeśli wolumen obrotu na dwóch lub większej ilości rynków aktywnych jest taki sam dla danego składnika lokat bądź w przypadku braku obrotu na aktywnych rynkach na danych papierach wartościowych w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
- 9.1. liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - 9.2. liczbę danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg;
 - 9.3. kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach typu Bloomberg;
 - 9.4. możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku (w przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat).
10. Rynkiem głównym dla polskich papierów dłużnych skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
11. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej) wyznacza się w następujący sposób:
- 11.1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 11.1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego dnia wyceny,
 - 11.1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie wskazanej w treści statutu Funduszu z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 11.1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,

- 11.1.4. obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, według kursu ostatniej transakcji,
 - 11.1.5. w przypadku, gdy dla danego instrumentu finansowego nie istnieją kursy określone zgodnie z pkt. 11.1.1 – 11.1.4 a dany instrument jest przedmiotem obrotu na rynku międzybankowym i istnieją dla niego kwotowania BGN podawane przez serwis Bloomberg, do wyceny przyjmuje się kurs BGN. W przypadku braku kursu BGN przyjmuje się wartość z ostatniego dostępnego Dnia Wyceny,
 - 11.1.6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta przy czym wartości podane do wiadomości publicznej lub dostępne w serwisach informacyjnych traktuje się jako nadrzędne. Odsetki ujmowane są w przychodach,
 - 11.1.7. Odsetki ujmowane są odrębnie i zaliczane są do przychodów odsetkowych w dniu wyceny.
12. Wartość godziwą składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się za pomocą modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
13. Wycena za pomocą modelu wyceny, o którym mowa powyżej, oznacza technikę wyceny pozwalającą wyznaczyć wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązań poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni; w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, z tym że we wszystkich przypadkach Subfundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.
14. Za dane obserwowalne, o których mowa powyżej uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
- 14.1. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku;
 - 14.2. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny;
 - 14.3. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa powyżej, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
 - 14.3.1. stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach;
 - 14.3.2. zakładaną zmienność;
 - 14.3.3. spread kredytowy;
 - 14.4. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

15. Za dane nieobserwowalne, o których mowa powyżej 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.
16. Modele wyceny, o których mowa powyżej:
 - 16.1. będą stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny będzie publikowana w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata;
 - 16.2. stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich funduszy zarządzanych przez Towarzystwo, uwzględniając strategię inwestycyjne i rodzaje aktywów posiadanych przez fundusze oraz w stosownych przypadkach, istnienie różnych zewnętrznych podmiotów wyceniających;
 - 16.3. podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku;
 - 16.4. podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem.
17. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wycenia się w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku. W przypadku aktywów lub zobowiązań długoterminowych w walutach obcych nienotowanych na rynku aktywnym – w walucie, w której papier wartościowy jest denominowany. Aktywa oraz zobowiązania długoterminowe w walutach obcych wykazuje się w walucie polskiej po przeliczeniu według ostatniego dostępnego na moment wyceny średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
18. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Transakcje reverse repo/buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
20. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
21. Środki pieniężne oraz niedenominowane w złotych należności i zobowiązania wykazuje się w walucie, w której są wyrażone, w przeliczeniu na walutę polską.

Wartości szacunkowe

Sporządzanie sprawozdania finansowego dokonywane jest w oparciu o nadrzędną zasadę wyceny składników lokat, tj. według wartości godziwej, co wymaga od kierownictwa dokonania ocen, estymacji i przyjęcia założeń, których wybór może wpływać na stosowane zasady rachunkowości jak również na formę prezentowanych wartości aktywów i pasywów oraz kwoty przychodów i kosztów. Szacunki dokonywane są w oparciu o dostępne dane historyczne, jak również dane możliwe do zaobserwowania na rynku kapitałowym oraz szereg innych czynników uważanych za właściwe w danych okolicznościach. Powyższe dane stanowią podstawę do oszacowania wartości danej kategorii aktywów i zobowiązań.

Dokonywany jest okresowy przegląd szacunków i założeń stanowiących ich podstawę. Korekty w szacunkach są rozpoznawane w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku, w przypadku, gdy korekta dotyczy tylko tego okresu, bądź w okresie, w którym dokonano zmiany, i w okresach przyszłych, jeśli korekta wpływa zarówno na bieżący, jak i przyszłe okresy.

Istotne szacunki zastosowane przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Subfunduszu dotyczą braku aktywności rynkowej, a tym samym konieczność wyceny w wartości godziwej opartej na modelu wyceny opartej na danych obserwowalnych rynkowo w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 wyceny wg hierarchii wartości godziwej) jak również danych nieobserwowalnych rynkowo (poziom 3 wyceny wg hierarchii wartości godziwej).

Dzień wyceny

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym Giełda Papierów Wartościowych i BondSpot S.A. są otwarte dla dokonywania zwykłych transakcji na prowadzonych przez nie rynkach.

Stosowane w okresie sprawozdawczym zasady rachunkowości

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone zgodnie z przepisami *Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku* (Dz.U. 2023 poz. 120 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami) oraz *Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych* (Dz.U. 2007 nr 249 poz. 1859 z późniejszymi zmianami) w tym rozporządzeniem zmieniającym w rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

Zgodnie z zasadami określonymi w *Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 18 listopada 2020 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych* (Dz.U.2020 poz. 2103, z późniejszymi zmianami) Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.

Wprowadzone zmiany stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

Nota nr 2 Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2023	31-12-2022
Należności	321	16
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, w tym:	321	16
z tytułu kosztów pokrywanych przez TFI	321	16

Nota nr 3 Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2023	31-12-2022
Zobowiązania	404	31
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	4	-
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	100	31
Pozostałe składniki zobowiązań:	300	-
- Wynagrodzenie likwidatora funduszu	300	-

Nota nr 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

NOTA-4 I. Struktura środków pieniężnych na rachunkach w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30-06-2023		31-12-2022	
	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	-	27	-	289
MBANK S.A.	-	27	-	263
PLN	27	27	263	263
SANTANDER BIURO MAKLERSKIE	-	-	-	26
PLN	-	-	26	26

NOTA-4 II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	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	-	158	-	215
PLN	158	158	215	215

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej arytmetycznej stanu na początku i na końcu okresu sprawozdawczego.

NOTA-4 III. Ekwiwalenty środków pieniężnych

Nie dotyczy.

Nota nr 5 Ryzyka

NOTA-5 I. Ryzyko stopy procentowej - ryzyko wartości godziwej

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	27	289
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	767	661
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	5
Suma:	798	955

(*) 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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30-06-2023	31-12-2022
	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 (*)	1 672	1 969
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	1 672	1 969

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano obligacje zmiennokuponowe, listy zastawne zmiennokuponowe, certyfikaty depozytowe zmiennokuponowe oraz instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne wystawione na stopę procentową, o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-5 III. Ryzyko kredytowe - ryzyko niedotrzymania zobowiązań przez drugą stronę transakcji

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30-06-2023	31-12-2022
	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 (*)	2 791	2 940
Środki na rachunkach bankowych	27	289
Należności	321	16
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 439	2 630
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4	5
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	2 439	2 630
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	2 439	2 630
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 439	2 630

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych i listów zastawnych), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz nie wywiązania 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 dla poszczególnych kategorii lokat.

NOTA-5 IV. Ryzyko walutowe

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	-	-

Nota nr 6 Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

Nota nr 7 Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu lub drugiej strony do odkupu

Nie dotyczy.

Nota nr 8 Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy.

Nota nr 9 Waluty i różnice kursowe

NOTA-9 I. Walutowa struktura pozycji bilansu

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30-06-2023		31-12-2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	2 791	-	2 940
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	27	-	289
	PLN	27	27	289	289
2) Należności		-	321	-	16
	PLN	321	321	16	16
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	2 439	-	2 630
	PLN	2 439	2 439	2 630	2 630
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	4	-	5
	PLN	4	4	5	5
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	404	-	31
	PLN	404	404	31	31

NOTA-9 II. Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu

Nie dotyczy.

NOTA-9 III. Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30-06-2023		31-12-2022	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,4503	EUR	4,6899	EUR
USD	4,1066	USD	4,4018	USD

Nota nr 10 Dochody i ich dystrybucja

NOTA-10 I. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) z tytułu lokat

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2022-01-01 do 2022-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	35	-15	-19	-12	-64
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-1	-	5	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-	34	-15	-14	-12	-64

NOTA-10 II. Wyplacone dochody Subfunduszu

Nie dotyczy.

NOTA-10 III. Wyplacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu

Nie dotyczy.

NOTA-10 IV. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu 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
Nie dotyczy.

Nota nr 11 Koszty Subfunduszu

NOTA-11 I. Koszty pokrywane przez Towarzystwo

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	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	23	15	11
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	298	-	-
- Wynagrodzenie likwidatora funduszu	298	-	-
Suma:	321	15	11

NOTA-11 II. Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy.

NOTA-11 III. Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	28	62	32
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	28	62	32

Nota nr 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	2 909	3 480	4 224
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	90,19	95,25	104,44

VI. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:

Zmianie uległa klasyfikacja kapitału z aktualizacji wyceny w wartości na koniec 2022 r. -1019 tys. zł

BILANS	31-12-2022	Zmiana prezentacji	Opublikowane 31-12-2022
I. Aktywa	2 940	-	2 940
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	289	-	289
2. Należności	16	-	16
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 630	-	2 630
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5	-	5
6. Pozostałe aktywa	-	-	-
II. Zobowiązania	31	-	31
III. Aktywa netto (I - II)	2 909	-	2 909
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	-15 278	-	-15 278
1. Kapitał wpłacony	751 092	-	751 092
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-766 370	-	-766 370
V. Dochody zatrzymane	18 644	-	19 663
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	16 245	-1 019	17 264
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	2 399	-	2 399
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-457	1 019	-1 476
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	2 909	-	2 909

a) zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30-06-2023				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	2 439	-	4	0,17%	2 443
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	2 439	-	4	0,17%	2 443
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-

	30-06-2023				
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

- ryzyko płynności lokat – ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat;
- ryzyko stóp procentowych – odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych, a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat;
- ryzyko niewypłacalności emitentów – ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Subfundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów;
a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument;
- ryzyko modelu wyceny – model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Subfundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu;
- ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny.

b) kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu:

- W odniesieniu do składników lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień 30.06.2023 r. nie miały miejsca żadne przeniesienia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej.

c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z

wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp:

Opis technik wyceny:

Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej	Metoda (Technika) wyceny	Dane wejściowe
Obligacje Korporacyjne (w default)	Metoda likwidacyjna oparta na oszacowaniu stopnia zaspokojenia roszczeń z danej emisji	Dane finansowe emitentów, informacje o zabezpieczeniach danej emisji
Obligacje Korporacyjne (w default)	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions, dane finansowe emitentów,

Ilościowe informacje nt. danych nieobserwowalnych:

Kategoria aktywa / zobowiązania	ISIN/nazwa	Dane nieobserwowalne	Wartość/wielkość/skala przyjęta w wycenie wartości godziwej
Obligacje Korporacyjne (w default)	HAWA S.A., SERIA K_02	-> Wartość wskaźnika odzysku (recovery rate)	0%
Obligacje Korporacyjne (w default)	PBG S.A. W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI, SERIA G (PLPBG0000185)	-> Wartość wskaźnika odzysku (recovery rate) -> Czas odzysku (w latach)	1,36% 1,2
Obligacje Korporacyjne (w default)	PBG S.A. W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI, SERIA H (PLPBG0000193)	-> Wartość wskaźnika odzysku (recovery rate) -> Czas odzysku (w latach)	1,36% 1,2
Obligacje Korporacyjne (w default)	PBG S.A. W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI, SERIA I (PLPBG0000201)	-> Wartość wskaźnika odzysku (recovery rate) -> Czas odzysku (w latach)	1,36% 1,2

d) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:

- łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski i straty:

Patrz punkt 3e poniżej. Na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego jedyne aktywa sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej dotyczyły obligacji wyemitowanych przez spółki HAWA S.A. oraz PBG S.A. W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI, które na dzień 30 czerwca 2023 roku wyceniona w kwocie 4 tys. zł, a na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wyceniono w kwocie 5 tys. zł.

- operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):

Patrz punkt 3e poniżej. Na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego jedyne aktywa sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

dotyczyły obligacji wyemitowanych przez spółki HAWE S.A. oraz PBG S.A. W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI, które na dzień 30 czerwca 2023 roku wyceniona w kwocie 4 tys. zł, a na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wyceniono w kwocie 5 tys. zł.

- **kwot przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez fundusz zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i opisywane oddzielnie od informacji:**

Patrz punkt 3e poniżej. Na dzień 30 czerwca 2023 roku oraz na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego jedyne aktywa sklasyfikowane na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej dotyczyły obligacji wyemitowanych przez spółki HAWE S.A. oraz PBG S.A. W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI, które na dzień 30 czerwca 2023 roku wyceniona w kwocie 4 tys. zł, a na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego wyceniono w kwocie 5 tys. zł.

- e) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

- **kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. i), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty:**

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	
Stan na początek okresu	5
Zwiększenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Zmniejszenia, w tym:	-
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	-
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności pomniejszająca wart. nabycia wierzytelności	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-1
Stan na koniec okresu	4

- f) w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:

Wycena dokonywana jest poprzez określenie jej wartości godziwej w oparciu o odpowiednią metodę wyceny. Towarzystwo określa metody wyceny w sposób spójny w Statucie Funduszu, doprecyzowując ich stosowanie w polityce rachunkowości stosowanej i przyjętej dla Funduszu. Ponadto, wycena danej lokaty sporządzana przez zewnętrzny podmiot wyceniający dokonywana jest w oparciu o ustaloną metodykę wyceny. Metodyka wyceny powinna określać szczegółowo przebieg procesu wyceny z zastosowaniem wybranej metody wyceny. Zakres metod wyceny opisanych w rzeczonych dokumentach powinien pozostawać spójny w stosunku do strategii inwestycyjnej Funduszu. Procedury i zasady wyceny oraz wyznaczone metody wyceny stosuje się spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów w ramach wszystkich Funduszy zarządzanych przez Towarzystwo oraz podlegają okresowemu przeglądowi. Zmiana

lub aktualizacja stosowanych przez Fundusz procedur i zasad wyceny powinna zostać wdrożona w przypadkach, gdy w trakcie procesu przeglądu ujawnione zostaną okoliczności, które mogą sygnalizować, że dotychczas stosowane zasady i procedury wyceny stały się nieadekwatne lub utraciły aktualność. W przypadku części wycen instrumentów dłużnych sklasyfikowanych na poziomie 3 wg hierarchii wartości godziwej (dot. obligacji HAWA S.A., SERIA K_02), ze względu na brak posiadanego majątku przez wystawców tych instrumentów (emitentów obligacji), z których fundusz mógłby dokonać odzysku wycena została odpisana do 0 zł. W pozostałych przypadkach wycen instrumentów dłużnych sklasyfikowanych na poziomie 3 wg hierarchii wartości godziwej (dot. obligacji PBG S.A. W RESTRUKTURYZACJI W LIKWIDACJI serii G, H oraz I) wartość odzyskiwalna została oszacowana na podstawie metody likwidacyjnej według modelu Wilcoxa-Gamblera, w której korekcie poddaje się odpowiednie pozycje bilansowe celem wyznaczenia potencjalnej wartości likwidacyjnej. Po ustaleniu wartości aktywów, według formuły Wilcoxa-Gamblera, określa się czy istnieją zobowiązania uprzywilejowane względem danej emisji. Jeżeli istnieją zobowiązania uprzywilejowane to należy odjąć je od uzyskanej wartości aktywów. Uwzględnia się również szacunkowe koszty egzekucji majątku dłużnika. Uzyskana w ten sposób wartość jest odpowiednio zdyskontowaną względem czasu niewykonania zobowiązania i wyrażona jako procent szacowanej ekspozycji Funduszu.

Towarzystwo dokonuje weryfikacji wycen w tym analizy zmiany wycen wartości godziwej między innymi poprzez (w zależności od rodzaju wycenianego instrumentu) analizę odchyleń wyceny względem poprzedniej wyceny, analizę spójności i jakości źródeł wyceny ze źródłami wykorzystywanymi podczas sporządzania poprzedniej wyceny, weryfikacja istotnych założeń oraz prognoz stosowanych przy wycenie czy porównanie z cenami wszelkich powiązanych aktywów lub ich zabezpieczeń.

g) w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

w zakresie:

- **opisowa prezentacja wrażliwości wyceny Wartości Godziwej na zmiany Nieobserwowalnych Danych Wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyrażnie wyższej lub niższej wyceny Wartości Godziwej oraz opis istniejących powiązań między danymi wejściowymi a innymi Nieobserwowalnymi Danymi Wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie Wartości Godziwej oraz sposobu w jaki mogą one wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian Nieobserwowalnych Danych Wejściowych na wycenę Wartości Godziwej:**

Przedmiot badania	Technika wyceny	Badana wrażliwość na zmianę danej nieobserwowalnej	Korelacja względem wyceny aktywa / zobowiązania (dodatnia-wzrost wyceny, ujemna – spadek wyceny)	Powiązanie z innymi danymi nieobserwowalnymi
Obligacje Korporacyjne (w default)	Metoda likwidacyjna oparta na oszacowaniu stopnia zaspokojenia roszczeń z danej emisji	1) Wartość wskaźnika odzysku (recovery rate) a) zwiększenie b) zmniejszenie	1a) dodatnia 1b) ujemna	brak
Obligacje Korporacyjne (w default)	Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową	1) Wartość wskaźnika odzysku (recovery rate) a) zwiększenie b) zmniejszenie 2) Czas odzysku (w latach) a) zwiększenie	1a) dodania 1b) ujemna 2a) ujemna	brak

		b) zmniejszenie	2b) dodatnia	
--	--	-----------------	--------------	--

- ujawnienie informacji, w zakresie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, w przypadku gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości Nieobserwowalnych Danych Wejściowych przyjęta w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby Wartość Godziwą, w sposób umożliwiający ujawnienie skutku takich zmian oraz sposobu obliczenia skutku zmian w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia:

Nie zidentyfikowano sytuacji, w której przyjęcie innych racjonalnych założeń w zakresie danych nieobserwowalnych istotnie wpłynęłoby na oszacowanie wartości godziwej.

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

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

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

b) informacja o przypadkach zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:

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

c) informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz na rachunek Subfunduszu.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:

Sprawozdanie finansowe Funduszu i subfunduszu SEJF Papierów Dłużnych zostały sporządzone przy braku założenia kontynuowania działalności przez Fundusz i Subfundusz SEJF Papierów Dłużnych w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Przyczyną założenia braku kontynuacji działalności Funduszu jest spadek wartości aktywów spowodowany znaczącą liczbą zleceń odkupienia składanych przez Uczestników. Biorąc pod uwagę niski stan aktywów netto zarówno Funduszu, jaki i Subfunduszu Sejf Papierów Dłużnych, może dojść w najbliższej przyszłości do sytuacji o jakiej mowa w art. 246 ust. 1 pkt 4 Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. 2023 poz. 681, z późniejszymi zmianami) oraz art. 38 ust. 1 punkt 3 Statutu Funduszu, tj. jeżeli wartość aktywów netto Funduszu spadnie poniżej 2 mln zł lub art. 40 ust. 2. lit. a) Statutu, tj. jeżeli wartość aktywów netto Subfunduszu spadnie poniżej 500 tysięcy złotych, Fundusz ulega rozwiązaniu albo odpowiednio Subfundusz zostanie postawiony w stan likwidacji. W sprawozdaniu uwzględniono rezerwę na koszty związane z likwidacją Funduszu w wys. 364 tys. zł i w związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera innych korekt.

a) informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:

Subfundusz nie posiada ustanowionych zastawów rejestrowych.

b) informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej:

Nie dotyczy.

c) informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu:

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki dokonania odpisów aktualizujących aktywów.

d) informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych:

Subfundusz posiada aktywa, w odniesieniu do których minął termin płatności (obligacje w stanie default).

e) informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Subfundusz przestrzegał ustawowych ograniczeń inwestycyjnych.

6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian:

Sytuacja na froncie wojny na wschodniej Ukrainie zaostrzyła się pod koniec 2022 roku, a konflikt przybrał charakter przewlekły. Rosja zaczęła się przestawiać na gospodarkę wojenną, co w dłuższym terminie może dać jej zdecydowaną przewagę na froncie. Co prawda Ukraina jest systematycznie wspierana uzbrojeniem z Zachodu, ale w skali pozwalającej jedynie na odpieranie ataków agresora, a niewystarczającym aby przeprowadzić kontratak. Sytuacja Ukrainy jest bardzo poważna i tylko szybkie dobrojenie może sprawić, że Ukraina będzie się dalej bronić. Globalne rynki finansowe w coraz mniejszym stopniu reagują na wydarzenia na froncie. W większym stopniu wojna może wpływać na kraje w regionie, w tym na Polskę, która ponosi ogromny ciężar kosztowy wspierania sąsiada i uchodźców, co w dłuższej perspektywie może negatywnie wpływać na sytuację budżetową kraju.

7. Informacje o wartości całkowitej ekspozycji

Subfundusz do pomiaru całkowitej ekspozycji stosuje metodę zaangażowania z kompensacją. Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym całkowita ekspozycja Subfunduszu, wyliczona z wykorzystywaniem metody zaangażowania, wynosiła:

Całkowita ekspozycja Subfunduszu (%WAN)			
Na dzień 30.06.2023 r.	Minimalna w okresie sprawozdawczym	Przeciętna w okresie sprawozdawczym	Maksymalna w okresie sprawozdawczym
0,00	0,00	0,00	0,00

Pozycje aktywów wpływające na poziom całkowitej ekspozycji Subfunduszu na dzień 30.06.2023 r.:

Subfundusz nie posiadał umów, których przedmiotem są instrumenty pochodne lub innych umów stosowanych w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym. Łączna kwota zaangażowania Subfunduszu (całkowita ekspozycja) wynosiła 0 zł (0% WAN).

8. Pozostałe informacje wymagane przepisami prawa

Informacje, o których mowa w art. 13 ust. 1 lit. a Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2015/2365 z dnia 25 listopada 2015 r. w sprawie przejrzystości transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych i ponownego wykorzystania oraz zmiany rozporządzenia (UE) nr 648/2012 (dalej: „Rozporządzenie 2015/2365”)

Subfundusz we wskazanym okresie nie stosował transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych w rozumieniu art. 3 ust. 11 Rozporządzenia 2015/2365, tj.:

- a) udzielania pożyczek papierów wartościowych lub towarów lub zaciągania pożyczek papierów wartościowych lub towarów,
- b) transakcji zwrotnych kupno-sprzedaż (buy-sell back) lub transakcji zwrotnych sprzedaż-kupno (sell-buy back),
- c) transakcji odkupu,
- d) transakcji z obowiązkiem uzupełnienia zabezpieczenia kredytowego,
- e) swapów przychodu całkowitego w rozumieniu art. 3 ust. 18 Rozporządzenia 2015/2365.



**SEJF PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY,
SUBFUNDUSZ SEJF PAPIERÓW DŁUŻNYCH**

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
*Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Izabela Kalinowska
*Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Artur Czerwoński
*Prezes Zarządu BPS TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Łukasz Kochanowski
*Wiceprezes Zarządu BPS TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Warszawa, dnia 30 sierpnia 2023 roku