



## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**za okres  
od dnia 1 stycznia 2022 roku  
do dnia 30 czerwca 2022 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe FUNDUSZU SKARBIEC – TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku o łącznej wartości **35 477** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **38 484** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **11 104** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **11 512** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**Piotr Szulec**  
Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A.

**Krzysztof Fabrykiewicz**  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

**Radosław Cholewiński**  
Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A.

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Data: 23 sierpnia 2022 roku

## I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje o Funduszu

SKARBIEC – TOP Funduszy Akcji Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”). Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 180.

Fundusz został zarejestrowany w dniu 7 lutego 2005 r. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 lutego 2005 r.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2021r. poz. 605) (dalej jako „Ustawa”).

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Funduszu

#### Cel inwestycyjny Funduszu

1. Celem Funduszu jest stabilny długoterminowy wzrost wartości aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu..
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### Przedmiot lokat Funduszu

1. Fundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego poprzez aktywną alokację pomiędzy kategoriami lokat oraz odpowiedni dobór poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą są w szczególności:
  - a. ocena sytuacji makroekonomicznej, w tym bieżącego i prognozowanego: poziomu stóp procentowych, poziomu wzrostu gospodarczego oraz poziomu inflacji,
  - b. ocena doświadczenia, organizacji działania oraz wyników finansowych podmiotu zarządzającego,
  - c. ocena doświadczenia i kompetencji zarządzającego,
  - d. ocena relacji osiągniętych wyników inwestycyjnych w stosunku do ryzyka podejmowanego przez zarządzającego,
  - e. wyniki analiz statystycznych agencji ratingowych.
3. Czynniki branżowe pod uwagę przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w zakresie lokat w akcje, instrumenty rynku pieniężnego, dłużne papiery wartościowe i depozyty są w szczególności:
  - a. ocena sytuacji makroekonomicznej kraju emitenta, w tym bieżącego i prognozowanego poziomu stóp procentowych, aktualnego i oczekiwanego poziomu inflacji, ocena ryzyka kredytowego dotyczącego podmiotów związanych z nabywanymi lokatami, konkurencyjność oprocentowania, płynność dokonywanych lokat, ocena sytuacji finansowej w stosunku do innych emitentów o tym samym ratingu, ocena ryzyka wykupu papierów wartościowych, wycena w stosunku do innych papierów wartościowych oraz analiza statystyczna agencji ratingowych, w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych dotyczących instrumentów rynku pieniężnego, dłużnych papierów wartościowych oraz depozytów,
  - b. sytuacja fundamentalna emitenta, prognozowane wyniki finansowe, potencjał wzrostu branży, jak również sytuacja makroekonomiczna kraju emitenta oraz sytuacja techniczna na rynku akcji w przypadku podejmowania decyzji inwestycyjnych na rynku akcji.
4. Indeks odniesienia Funduszu (Benchmark) jest rentowność portfela wzorcowego o składzie: 30% WIBID 3M + 70% WIG20, pomniejszona o procentowo wyrażony koszt wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Funduszem.

#### Ograniczenia inwestycyjne

1. Fundusz lokuje co najmniej 75% aktywów w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, tytułu uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne, tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
2. Nie więcej niż 25% aktywów Fundusz lokuje w akcje, instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności.
3. Co najmniej 5% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych lub rynku pieniężnego, depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz instrumenty rynku pieniężnego i dłużne papiery wartościowe.

4. Co najmniej 50% i nie więcej niż 95% aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy funduszy inwestycyjnych otwartych, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) akcyjnych oraz akcje.
5. Nie więcej niż 20% wartości aktywów Funduszu powinno być lokowane w jednostki uczestnictwa jednego funduszu inwestycyjnego otwartego lub tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania.
6. Łączna wartość lokat w tytuły uczestnictwa instytucji wspólnego inwestowania innych niż jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.
7. Łączna wartość lokat w jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa nie może przewyższać 30% wartości aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

### **3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Funduszu**

Fundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **Podmiot prowadzący księgi**

Podmiotem, któremu zostało powierzone prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

### **4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do dnia 31 grudnia 2021 oraz dane za okres od 01 stycznia 2021 do 30 czerwca 2021.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

### **5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożeni kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Funduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

### **6. Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Funduszu**

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Grant Thornton Polska sp. z o. o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań.

### **7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Fundusz zbywa różne kategorie jednostek uczestnictwa. Kategorie jednostek uczestnictwa oznaczane są w następujący sposób:

- a) mBank Agresywny (mBank),
- b) MultiBank Agresywny (Multi),
- c) BRE Private Banking Agresywny (BRE),
- d) SKARBIEC -TOP Funduszy Akcji (A),
- e) Top akcyjny (X).

Kryterium zróżnicowania kategorii jednostek uczestnictwa stanowią:

- a) wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych,
- b) sposób pobierania opłat manipulacyjnych,
- c) zasady pobierania i wysokość opłat za zarządzanie Funduszem,
- d) minimalna wysokość wpłat,
- e) kanał (sieć) dystrybucji.

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT   | 30-06-2022                            |   |  | 31-12-2021                            |   |  |
|--|---------------------------------------|---|--|---------------------------------------|---|--|
|  | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość według<br>ceny nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje  | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Prawa do akcji   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Prawa poboru   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Kwity depozytowe   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Listy zastawne   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Instrumenty pochodne   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa   | 33 906                                | 33 271  | 86,27%                                 | 37 463                                | 48 396  | 96,16%                                 |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Wierzytelności   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Weksle   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Depozyty   | 2 200                                 | 2 206   | 5,72%                                  | -                                     | -   | -                                      |
| Waluty   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Nieruchomości  | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Statki morskie   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| Inne   | -                                     | -   | -                                      | -                                     | -   | -                                      |
| <b>Suma:</b>   | <b>36 106</b>                         | <b>35 477</b>   | <b>91,99%</b>                          | <b>37 463</b>                         | <b>48 396</b>   | <b>96,16%</b>                          |

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

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY<br>INWESTYCYJNE                          | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu   | Liczba  | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|---|-------------------------------|-------------|---|---------|--|---|--|
| Jednostki uczestnictwa  |                               |             |   | 551 065 | 33 906                                   | 33 271  | 86,27%                                 |
| AVIVA INVESTORS FIO, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI (-)                                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | AVIVA INVESTORS FIO, SUBFUNDUSZ AVIVA INVESTORS POLSKICH AKCJI                                    | 4 486   | 1 988                                    | 2 048   | 5,31%                                  |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK  | 20 299  | 917                                      | 2 699   | 7,00%                                  |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC AKCJA (-)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC AKCJA   | 3 679   | 628                                      | 923   | 2,39%                                  |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-)  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC SPÓŁEK WZROSTOWYCH  | 15 399  | 3 083                                    | 1 892   | 4,91%                                  |
| ALLIANZ FIO, SUBFUNDUSZ ALIANZ SELEKTYWNY (-)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | ALLIANZ FIO, SUBFUNDUSZ ALIANZ SELEKTYWNY   | 151     | 17                                       | 15  | 0,04%                                  |
| IPOPEMA SFIO, SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW (-)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | IPOPEMA SFIO, SUBFUNDUSZ IPOPEMA GLOBALNYCH MEGATRENDÓW   | 2 696   | 362                                      | 288   | 0,75%                                  |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC OBLIGACJA B (-)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC OBLIGACJA B   | 49      | 16                                       | 15  | 0,04%                                  |
| NN FIO, SUBFUNDUSZ NN OBLIGACJI 2 (-)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | NN FIO, SUBFUNDUSZ NN OBLIGACJI 2   | 632     | 210                                      | 183   | 0,47%                                  |
| PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY, SUBFUNDUSZ PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ KATEGORIA L (-) | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOŁOWY, SUBFUNDUSZ PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ KATEGORIA L | 1 015   | 172                                      | 157   | 0,41%                                  |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC OSZCZĘDNOŚCIOWY B (-)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC OSZCZĘDNOŚCIOWY B   | 4 196   | 1 501                                    | 1 473   | 3,82%                                  |
| SKARBIEC - GLOBAL FUNDS SFIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES (-)                  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC - GLOBAL FUNDS SFIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES                  | 3 921   | 577                                      | 576   | 1,49%                                  |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH (-)  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH  | 85 859  | 4 524                                    | 4 921   | 12,76%                                 |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC TOP BRANDS (-)  | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC TOP BRANDS  | 6 527   | 2 056                                    | 1 354   | 3,51%                                  |
| UNIQA FIO, UNIQA SELEKTYWNY AKCJI POLSKICH A1 (-)   | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | UNIQA FIO, UNIQA SELEKTYWNY AKCJI POLSKICH A1   | 50 892  | 6 567                                    | 7 132   | 18,49%                                 |

SKARBIEC - TOP FUNDUSZY AKCJI SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY  
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY<br>INWESTYCYJNE | Rodzaj rynku                  | Nazwa rynku | Nazwa i rodzaj funduszu  | Liczba         | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|--|-------------------------------|-------------|--|----------------|--|---|--|
| PARASOLOWY FIO, SUBFUNDUSZ PKO AKCJI RYNKU ŻŁOTA (-)                         | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | PARASOLOWY FIO, SUBFUNDUSZ PKO AKCJI RYNKU ŻŁOTA                 | 39             | 7  | 6   | 0,02%                                  |
| KRAJOWY FIO, SUBFUNDUSZ METLIFE AKCJI (-)                                    | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | KRAJOWY FIO, SUBFUNDUSZ METLIFE AKCJI                            | 317 474        | 6 146                                    | 5 086   | 13,19%                                 |
| SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC VALUE (-)                         | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC SKARBIEC VALUE                 | 29 463         | 4 335                                    | 3 716   | 9,63%                                  |
| BNP PARIBAS FIO, SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)         | Nienotowane na aktywnym rynku | Nie dotyczy | BNP PARIBAS FIO, SUBFUNDUSZ BNP PARIBAS MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK | 4 289          | 800                                      | 787   | 2,04%                                  |
| Certyfikaty inwestycyjne   |                               |             |  | -              | -  | -   | -                                      |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY   |                               |             |  | -              | -  | -   | -                                      |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY  |                               |             |  | -              | -  | -   | -                                      |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU  |                               |             |  | -              | -  | -   | -                                      |
| <b>Suma:</b>   |                               |             |  | <b>551 065</b> | <b>33 906</b>                            | <b>33 271</b>   | <b>86,27%</b>                          |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DEPOZyty        | Nazwa banku | Kraj siedziby banku | Waluta | Warunki oprocentowania     | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>danej walucie w<br>tys. | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w danej walucie<br>w tys. | Wartość według<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|---|-------------|---------------------|--------|----------------------------|---|--|---|--|--|
| W walutach państw należących do OECD    |             |                     |        |                            |   | 2 200                                    |   | 2 206  | 5,72%  |
| LOKATA 1-M 13-07-2022                   | MBANK S.A.  | POLSKA              | PLN    | 5,4500000000000000 (STAŁE) | 2 200   | 2 200                                    | 2 206   | 2 206  | 5,72%  |
| W walutach państw nienależących do OECD |             |                     |        |                            |   | -  |   | -  | -  |
| <b>Suma:</b>                            |             |                     |        |                            |   | <b>2 200</b>                             |   | <b>2 206</b>   | <b>5,72%</b>                                 |

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

**TABELA DODATKOWA**

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane



### III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2022 roku

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

| BILANS   | 30-06-2022          | 31-12-2021          |
|--|---------------------|---------------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>38 566</b>       | <b>50 330</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 2 564               | 1 885               |
| 2. Należności  | 525                 | 49                  |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -                   | -                   |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | -                   | -                   |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 35 477              | 48 396              |
| 6. Pozostałe aktywa  | -                   | -                   |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>82</b>           | <b>334</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>38 484</b>       | <b>49 996</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>46 183</b>       | <b>46 591</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony  | 406 834             | 403 550             |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -360 651            | -356 959            |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>-7 064</b>       | <b>-7 528</b>       |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | -7 090              | -6 980              |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 26                  | -548                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>-635</b>         | <b>10 933</b>       |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>38 484</b>       | <b>49 996</b>       |
| <b>Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa</b>                                | <b>229 333,2420</b> | <b>232 275,1886</b> |
| Kategoria A  | 60 790,5910         | 65 816,9713         |
| BRE  | 339,9410            | 339,9414            |
| mBank  | 147 914,3650        | 146 050,8084        |
| Multi  | 18 153,6560         | 17 839,1108         |
| Kategoria X  | 2 134,6890          | 2 228,3567          |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>167,81</b>       | <b>215,24</b>       |
| Kategoria A  | 159,40              | 204,76              |
| BRE  | 182,87              | 234,69              |
| mBank  | 171,66              | 220,50              |
| Multi  | 171,67              | 220,51              |
| Kategoria X  | 105,48              | 135,49              |

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 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku

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

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI   | od 2022-01-01<br>do 2022-06-30 | od 2021-01-01<br>do 2021-12-31 | od 2021-01-01<br>do 2021-06-30 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>143</b>                     | <b>264</b>                     | <b>94</b>                      |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe  | 12                             | -                              | -                              |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe  | 131                            | 264                            | 94                             |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>253</b>                     | <b>1 010</b>                   | <b>448</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 232                            | 981                            | 432                            |
| - stała część wynagrodzenia  | 232                            | 485                            | 207                            |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                              | 496                            | 225                            |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 6                              | 11                             | 5                              |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości                                  | 8                              | 11                             | 8                              |
| Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu      | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi prawne  | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                           | 7                              | 7                              | 3                              |
| Koszty odsetkowe   | -                              | -                              | -                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                              | -                              | -                              |
| Pozostałe  | -                              | -                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>253</b>                     | <b>1 010</b>                   | <b>448</b>                     |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-110</b>                    | <b>-746</b>                    | <b>-354</b>                    |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-10 994</b>                 | <b>3 964</b>                   | <b>4 373</b>                   |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 574                            | 1 959                          | 908                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -11 568                        | 2 005                          | 3 465                          |
| - z tytułu różnic kursowych  | -                              | -                              | -                              |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-11 104</b>                 | <b>3 218</b>                   | <b>4 019</b>                   |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>-48,42</b>                  | <b>13,85</b>                   | <b>-</b>                       |
| Kategoria A  | -45,36                         | 20,80                          | 21,28                          |
| BRE  | -51,82                         | 25,45                          | 24,25                          |
| mBank  | -48,84                         | 23,31                          | 22,82                          |
| Multi  | -48,84                         | 23,34                          | 22,82                          |
| Kategoria X  | -30,01                         | 13,95                          | 14,05                          |

| Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów | od 01-01-2022<br>do 30-06-2022 | od 01-01-2021<br>do 31-12-2021 | od 01-01-2021<br>do 30-06-2021 |
|--|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| - Kick back od funduszy inwestycyjnych   | 127                            | 264                            | 94                             |
| - Pozostałe przychody  | 4                              | -                              | -                              |

Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy i za rok obrotowy 2021, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego. Natomiast wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa w okresie porównawczym za pierwsze półrocze 2021 był ważony liczbą jednostek uczestnictwa danej kategorii.

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO  | od 2022-01-01 do 2022-06-30 |                | od 2021-01-01 do 2021-12-31 |                |
|---|-----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>   |                             |                |                             |                |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego  |                             | 49 996         |                             | 33 793         |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:  |                             | -11 104        |                             | 3 218          |
| a) przychody z lokat netto  |                             | -110           |                             | -746           |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat   |                             | 574            |                             | 1 959          |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat  |                             | -11 568        |                             | 2 005          |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji   |                             | -11 104        |                             | 3 218          |
| 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:   |                             | -408           |                             | 12 985         |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                                     |                             | 3 284          |                             | 20 397         |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                                 |                             | -3 692         |                             | -7 412         |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)  |                             | -11 512        |                             | 16 203         |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego   |                             | 38 484         |                             | 49 996         |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)   |                             | 43 964         |                             | 40 959         |
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>   |                             |                |                             |                |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym  |                             |                |                             |                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |                             | 16 634,3579    |                             | 94 210,2284    |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |                             | 19 576,3045    |                             | 35 324,4602    |
| Saldo zmian   |                             | -2 941,9466    |                             | 58 885,7746    |
| 2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu   |                             |                |                             |                |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa   |                             | 2 637 906,2520 |                             | 2 621 271,8941 |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa   |                             | 2 408 573,0100 |                             | 2 388 996,7055 |
| Saldo zmian   |                             | 229 333,2420   |                             | 232 275,1886   |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa (**)  |                             | 229 333,2420   |                             | 232 275,1886   |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>   |                             |                |                             |                |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                  |                             | 215,24         |                             | 194,89         |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                     |                             | 167,81         |                             | 215,24         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                    |                             | -22,04%        |                             | 10,44%         |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                 | 158,57                      | 24-06-2022     | 193,47                      | 28-01-2021     |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                | 208,03                      | 13-01-2022     | 232,79                      | 05-11-2021     |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)(****) | 159,40                      | 30-06-2022     | 214,90                      | 30-12-2021     |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym(****):</b>                         |                             | <b>1,16%</b>   |                             | <b>2,47%</b>   |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa   |                             | 1,06%          |                             | 2,40%          |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję  |                             | -              |                             | -              |
| Oplaty dla Depozytariusza   |                             | 0,03%          |                             | 0,03%          |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu  |                             | -              |                             | -              |
| Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości   |                             | 0,04%          |                             | 0,03%          |
| Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu   |                             | -              |                             | -              |

| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |  |                    |  |                    |
|---|--|--------------------|--|--------------------|
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b> |  |                    |  |                    |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                            |  | <b>16 634,3579</b> |  | <b>94 210,2284</b> |
| Kategoria A   |  | 1 643,5469         |  | 61 321,0971        |
| BRE   |  | -0,0003            |  | 0,0003             |
| mBank   |  | 14 006,4171        |  | 30 658,2488        |
| Multi   |  | 984,3940           |  | 1 356,1914         |
| Kategoria X   |  | 0,0002             |  | 874,6908           |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                        |  | <b>19 576,3045</b> |  | <b>35 324,4602</b> |
| Kategoria A   |  | 6 669,9272         |  | 18 182,3958        |
| BRE   |  | 0,0001             |  | -0,0001            |
| mBank   |  | 12 142,8605        |  | 16 147,1510        |
| Multi   |  | 669,8488           |  | 994,9134           |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
| Kategoria X                              | 93,6679            | 0,0001             |
| <b>Saldo zmian</b>                       | <b>-2 941,9466</b> | <b>58 885,7746</b> |
| Kategoria A                              | -5 026,3803        | 43 138,7063        |
| BRE                                      | -0,0004            | 0,0004             |
| mBank                                    | 1 863,5566         | 14 511,0984        |
| Multi                                    | 314,5452           | 361,2788           |
| Kategoria X                              | -93,6677           | 874,6907           |

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa   |                       |                       |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b> |                       |                       |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>   | <b>2 637 906,2520</b> | <b>2 621 271,8941</b> |
| Kategoria A  | 948 479,8440          | 946 836,2971          |
| BRE  | 18 507,8410           | 18 507,8413           |
| mBank  | 1 424 361,8560        | 1 410 355,4389        |
| Multi  | 220 979,0440          | 219 994,6500          |
| Kategoria X  | 25 577,6670           | 25 577,6668           |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>   | <b>2 408 573,0100</b> | <b>2 388 996,7055</b> |
| Kategoria A  | 887 689,2530          | 881 019,3258          |
| BRE  | 18 167,9000           | 18 167,8999           |
| mBank  | 1 276 447,4910        | 1 264 304,6305        |
| Multi  | 202 825,3880          | 202 155,5392          |
| Kategoria X  | 23 442,9780           | 23 349,3101           |
| <b>Saldo zmian</b>   | <b>229 333,2420</b>   | <b>232 275,1886</b>   |
| Kategoria A  | 60 790,5910           | 65 816,9713           |
| BRE  | 339,9410              | 339,9414              |
| mBank  | 147 914,3650          | 146 050,8084          |
| Multi  | 18 153,6560           | 17 839,1108           |
| Kategoria X  | 2 134,6890            | 2 228,3567            |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>   | <b>229 333,2420</b>   | <b>232 275,1886</b>   |
| Kategoria A  | 60 790,5910           | 65 816,9713           |
| BRE  | 339,9410              | 339,9414              |
| mBank  | 147 914,3650          | 146 050,8084          |
| Multi  | 18 153,6560           | 17 839,1108           |
| Kategoria X  | 2 134,6890            | 2 228,3567            |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa   |         |        |
|--|---------|--------|
| <b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>    |         |        |
| Kategoria A  | 204,76  | 183,96 |
| BRE  | 234,69  | 209,24 |
| mBank  | 220,50  | 197,19 |
| Multi  | 220,51  | 197,17 |
| Kategoria X  | 135,49  | 121,54 |
| <b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>       |         |        |
| Kategoria A  | 159,40  | 204,76 |
| BRE  | 182,87  | 234,69 |
| mBank  | 171,66  | 220,50 |
| Multi  | 171,67  | 220,51 |
| Kategoria X  | 105,48  | 135,49 |
| <b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (**)</b> |         |        |
| Kategoria A  | -22,15% | 11,31% |
| BRE  | -22,08% | 12,16% |
| mBank  | -22,15% | 11,82% |
| Multi  | -22,15% | 11,84% |
| Kategoria X  | -22,15% | 11,48% |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa   |        |            |        |            |
|--|--------|------------|--------|------------|
| <b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>           |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 158,57 | 24-06-2022 | 182,77 | 28-01-2021 |
| BRE  | 181,91 | 24-06-2022 | 208,02 | 28-01-2021 |
| mBank  | 170,76 | 24-06-2022 | 196,00 | 28-01-2021 |
| Multi  | 170,77 | 24-06-2022 | 195,96 | 28-01-2021 |
| Kategoria X  | 104,93 | 24-06-2022 | 120,66 | 28-01-2021 |
| <b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>          |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 208,03 | 13-01-2022 | 221,61 | 05-11-2021 |
| BRE  | 238,46 | 13-01-2022 | 253,57 | 05-11-2021 |
| mBank  | 224,03 | 13-01-2022 | 238,37 | 05-11-2021 |
| Multi  | 224,04 | 13-01-2022 | 238,37 | 05-11-2021 |
| Kategoria X  | 137,66 | 13-01-2022 | 146,50 | 05-11-2021 |
| <b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b> |        |            |        |            |
| Kategoria A  | 159,40 | 30-06-2022 | 204,43 | 30-12-2021 |
| BRE  | 182,87 | 30-06-2022 | 234,31 | 30-12-2021 |
| mBank  | 171,66 | 30-06-2022 | 220,14 | 30-12-2021 |
| Multi  | 171,67 | 30-06-2022 | 220,16 | 30-12-2021 |
| Kategoria X  | 105,48 | 30-06-2022 | 135,27 | 30-12-2021 |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z każdego Dnia Wyceny Subfunduszu w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących Dniami Wyceny przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

(\*\*) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(\*\*\*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

(\*\*\*\*) Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaki byłby procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, przy ponoszeniu kosztów Subfunduszu przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

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

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

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

##### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

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

##### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

- 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 Subfunduszu.
- 3) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- 4) Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z pkt. 3.
- 5) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 6) 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.
- 7) 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.
- 8) 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.
- 9) 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 - 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”.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 11) 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 nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) 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.
- 13) 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.
- 14) Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 15) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 16) 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 23:30 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 23:30 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.

- 17) Transakcje FX zawarte na datę waluty SPOT (oraz krótszą) traktuje się jako składniki lokat funduszu i są ujmowane w księgach zgodnie z zasadami określonymi w pkt 16). Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 18) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.
- 19) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
- 20) 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) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
- 21) 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 nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
- 22) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym 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) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku**

- 1) Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:
  - Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
  - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
  - Wolumen obrotu analizowany w kontekście każdego instrumentu oddzielnie jest adekwatny do ilości instrumentów posiadanych przez Fundusz i stanowi realny rynek zbytu dla Funduszu. Analiza o której mowa odbywa się co miesiąc pierwszego dnia roboczego miesiąca na podstawie obrotów z miesiąca poprzedzającego analizę. Aby dany rynek spełniał kryterium rynku aktywnego obroty w badanym okresie muszą być wyższe niż 30% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów udziałowych oraz 20% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów dłużnych. W sytuacji w której wynik analizy dla poszczególnych Funduszy będzie różny, przyjmuje się, że w obu przypadkach rynek jest aktywny jednak w odniesieniu do ceny stosowanej do wyceny Funduszu o pozycji przekraczającej wskazany wyżej próg obrotu zastosowana będzie korekta do wartości godziwej uwzględniająca ryzyko niskiej płynności.
- 2) W przypadku krajowych i zagranicznych papierów wartościowych klasyfikacja wykonywana jest przez Księgowość Funduszy.
- 3) Zagraniczne instrumenty dłużne dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej 10 mln waluty w każdym dniu sesyjnym ostatniego miesiąca kalendarzowego klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 4) Obligacje Skarbu Państwa notowane na BONDSPOT kwalifikowane są do rynku aktywnego. Bony skarbowe notowane na BONDSPOT nie są kwalifikowane do rynku aktywnego. W przypadku zwiększenia się częstotliwości obrotu na bonach skarbowych, uzasadniające zmianę klasyfikacji bonów, Księgowość Funduszy inicjuje zmianę niniejszego dokumentu.
- 5) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez Polski Fundusz Rozwoju notowane na GPW ASO CATALYST lub będące przedmiotem obrotu w systemie Ipopema Matching kwalifikowane są do rynku aktywnego
- 6) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez Bank Gospodarstwa Krajowego notowane na GPW RR CATALYST oraz/lub będące przedmiotem obrotu w systemie Ipopema Matching kwalifikowane są do rynku aktywnego.
- 7) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa będące przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego.
- 8) Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danej obligacji w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego z zastrzeżeniem pkt 10.

- 9) Wolumen obrotu danej serii obligacji z rynku GPW ASO CATALYST oraz GPW RR CATALYST przyrównuje się do obrotu równego dolnym widełkom koszyka obrotów, do którego został sklasyfikowany obrót tej serii obligacji w ramach systemu Ipopema Matching przez pracowników Ipopema Securities
- 10) W przypadku zaprzestania notowania danej obligacji na rynku uznanym dla tej obligacji za rynek główny lub braku możliwości uzyskania ceny rolę rynku głównego ze skutkiem natychmiastowym może przejąć inny rynek aktywny.
- 11) Papiery udziałowe zagraniczne notowane na rynkach, klasyfikowane są do rynku aktywnego zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 a wybór rynku głównego odbywa się w oparciu o najwyższy wolumen transakcji w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym badanie.
- 12) Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
- 13) Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli papier wartościowy zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 3.
- 14) Dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej decyzją Członka Zarządu TFI w formie podpisanej instrukcji TFI. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego. Każdorazowo taka klasyfikacja podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

#### **Wartość godziwa.**

- 1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
  - 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**);
  - Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
- 4) Transakcje reverse repo / buy-sell back, 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 aktywa.
- 5) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

#### **c) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości.

Zmiana zasad rachunkowości miała miejsce od 01 lipca 2021 roku w związku z dostosowaniem polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku ale Fundusz miał czas na dostosowanie się do nowych zasad końca czerwca 2021 roku. Główne zmiany, które zostały wprowadzone wraz z nowym rozporządzeniem dotyczą zasad wyceny instrumentów dłużnych i zawierają między innymi znaczące ograniczenie stosowania w wycenie nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metody skorygowanej ceny nabycia wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na rzecz wyceny według wartości godziwej (2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej). Wiązało się to z koniecznością budowy modeli wyceny uwzględniających ryzyko kredytowe emitenta.

W związku z powyższym dane porównawcze za okres od 01 stycznia do 30 czerwca 2021 roku zaprezentowane zostały zgodnie z zasadami obowiązującymi w tym okresie.



Wpływ zmian w stosowanych zasadach rachunkowości związanych z wejściem w życie rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych był nieznaczący z punktu widzenia wyniku funduszu i został opisany w sprawozdaniu półrocznym za okres od dnia 1 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku.

W związku z dostosowaniem Polityki rachunkowości Funduszu do zmienionych przepisów prawa od dnia 1 lipca 2021 roku Towarzystwo przeanalizowało wpływ zmian metod wyceny na bilans otwarcia sprawozdania finansowego, to jest na dzień 1 stycznia 2021 roku i ocenia jako nieistotny dlatego też efekt wpływu zmian przepisów w prezentowanym sprawozdaniu finansowym został ujawniony za okres od 1 lipca do 31 grudnia 2021 roku.

#### **d) Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

Od dnia 1 lipca 2021 r. obowiązuje nowa polityka rachunkowości. Zmiany wynikają z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku (zwane dalej „Rozporządzeniem zmieniającym”) zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku a Fundusz dostosował się do nowych zasad od 1 lipca 2021 roku.

Główne zmiany, które zostały wprowadzone wraz z nowym rozporządzeniem dotyczą zasad wyceny instrumentów dłużnych i zawierają między innymi znaczące ograniczenie stosowania w wycenie nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metody skorygowanej ceny nabycia wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na rzecz wyceny według wartości godziwej. Wiązało się to z koniecznością budowy modeli wyceny uwzględniających ryzyko kredytowe emitenta.

Oprócz powyższych zmian Rozporządzenie zmieniło prezentację bilansu i rachunku wyników z operacji. W celu zapewnienia porównywalności Fundusz dokonał zmiany prezentacji również dla danych porównawczych.

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

#### **w części 3. Bilans:**

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

#### **w części 4. Rachunek wyniku z operacji:**

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

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

**Nota – 2. Należności Funduszu**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU  | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|---|------------|------------|
| <b>Należności</b>   | <b>525</b> | <b>49</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat  | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | 8          |
| Z tytułu dywidend   | -          | -          |
| Z tytułu odsetek  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe   | 525        | 41         |
| - Zapis na Jednostki uczestnictwa   | 500        | -          |
| - Nal. od TFI - zwrot opłat   | 5          | -          |
| - Pozostałe należności  | 20         | -          |

**Nota – 3. Zobowiązania Funduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU   | 30-06-2022 | 31-12-2021 |
|--|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>82</b>  | <b>334</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów  | -          | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back   | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych   | -          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | 6          | 176        |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 11         | 37         |
| 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  | 43         | 114        |
| Pozostałe składniki zobowiązań   | 22         | 7          |
| - Zal.podatek dochodowy  | 22         | -          |

**Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 30-06-2022  |  | 31-12-2021  |  |
|---|---|--|---|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>  | -   | <b>2 564</b>   | -   | <b>1 885</b>   |
| MBANK S.A.  | -   | 2 564  | -   | 1 885  |
| PLN   | 2 564   | 2 564  | 1 885   | 1 885  |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ | od 2022-01-01 do 2022-06-30                             |  | od 2021-01-01 do 2021-12-31                             |  |
|--|---|--|---|--|
|  | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)</b>  | -   | <b>2 855</b>   | -   | <b>2 202</b>   |
| PLN  | 2 855   | 2 855  | 2 202   | 2 202  |

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

**3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy

**Nota – 5. Ryzyka**

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

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 30-06-2022   | 31-12-2021   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | -  | 1 885  |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -  | -  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | 2 206  | -  |
| <b>Suma:</b>  | <b>2 206</b>   | <b>1 885</b>   |

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

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

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW | 30-06-2022   | 31-12-2021   |
|--|--|--|
|  | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)                 | -  | -  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)              | -  | -  |
| Zobowiązania (**)  | -  | -  |
| <b>Suma:</b>   | <b>-</b>   | <b>-</b>   |

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

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

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

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI   | 30-06-2022   | 31-12-2021   |
|---|--|--|
|   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>5 295</b>   | <b>1 934</b>   |
| Środki na rachunkach bankowych  | 2 564  | 1 885  |
| Należności  | 525  | 49   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 206  | -  |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>  | <b>4 770</b>   | <b>1 885</b>   |
| MBANK S.A.  | 4 770  | 1 885  |
| Środki na rachunkach bankowych  | 2 564  | 1 885  |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku   | 2 206  | -  |

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

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

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE   | 30-06-2022   | 31-12-2021   |
|--|--|--|
|  | 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 – 6. Instrumenty pochodne**

Nie dotyczy

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

**1) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.**

Nie dotyczy

**2) Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

**1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 30-06-2022  |  | 31-12-2021  |  |
|---|--------|---|--|---|--|
|   |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>  |        | -   | 38 566   | -   | 50 330   |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -   | 2 564  | -   | 1 885  |
|   | PLN    | 2 564   | 2 564  | 1 885   | 1 885  |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -   | 525  | -   | 49   |
|   | PLN    | 525   | 525  | 49  | 49   |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -   | 35 477   | -   | 48 396   |
|   | PLN    | 35 477  | 35 477   | 48 396  | 48 396   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -   | -  | -   | -  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -   | 82   | -   | 334  |
|   | PLN    | 82  | 82   | 334   | 334  |

**2) Dodatkowo i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

Nie dotyczy

- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 30-06-2022            |        | 31-12-2021            |        |
|---|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|   | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR   | 4,6806                | EUR    | 4,5994                | EUR    |
| USD   | 4,4825                | USD    | 4,0600                | USD    |

**Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja**

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2022-01-01 do 2022-06-30                                    |   | od 2021-01-01 do 2021-12-31                                    |   | od 2021-01-01 do 2021-06-30                                    |   |
|--|--|---|--|---|--|---|
|  | Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | -  | -   | 1 959  | 2 005   | -  | -   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 574  | -11 568   | -  | -   | 908  | 3 465   |
| Pozostałe  | -  | -   | -  | -   | -  | -   |
| <b>Suma:</b>   | <b>574</b>   | <b>-11 568</b>  | <b>1 959</b>   | <b>2 005</b>  | <b>908</b>   | <b>3 465</b>  |

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

**Nota – 11. Koszty Funduszu**

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

- 2) Koszty funduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami

Nie dotyczy

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2022-01-01 do<br>2022-06-30                | od 2021-01-01 do<br>2021-12-31                | od 2021-01-01 do<br>2021-06-30                |
|--|---|---|---|
|  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 232   | 485   | 207   |
| zmienna część wynagrodzenia                | -   | 496   | 225   |
| <b>Suma:</b>                               | <b>232</b>                                    | <b>981</b>                                    | <b>432</b>                                    |

### Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH<br>UCZESTNICTWA  | 31-12-2021 | 31-12-2020 | 31-12-2019 |
|---|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe   | 49 996     | 33 793     | 31 777     |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                        | 215,24     | 194,89     | 168,51     |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A   | 204,76     | 183,96     | 159,03     |
| BRE   | 234,69     | 209,24     | 180,81     |
| mBank   | 220,50     | 197,19     | 170,84     |
| Multi   | 220,51     | 197,17     | 170,85     |
| Kategoria X   | 135,49     | 121,54     | 105,48     |

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

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

W dniu 1 stycznia 2021 r. weszło w życie Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z okresem dostosowania rachunkowości funduszy nie później niż do 1 lipca 2021 r. W dniu 1 lipca 2021 r. metody wyceny Subfunduszu zostały dostosowane do wymogów tego rozporządzenia, w szczególności dokonano klasyfikacji aktywów i zobowiązań wycenianych według wartości godziwej na poszczególne poziomy hierarchii wartości. Dzień 31 grudnia 2021 r. jest pierwszym dniem bilansowym, w którym obowiązuje wymóg klasyfikacji aktywów i zobowiązań według poziomów hierarchii wartości godziwej zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWE   | 30-06-2022  |   |   |  |  |
|--|---|---|---|--|--|
|  | Poziom 1<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Poziom 2<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Poziom 3<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Poziom 2 i 3<br>Procentowy udział w aktywach netto | Razem<br>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. |
| <b>Aktywa</b>  | <b>0</b>  | <b>35 477</b>   | <b>0</b>  | <b>92,18%</b>                                      | <b>35 477</b>  |
| Akcje  | -   | -   | -   | -  | -  |
| Warranty subskrypcyjne   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Prawa do akcji   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Prawa poboru   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Kwity depozytowe   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Listy zastawne   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Dłużne papiery wartościowe   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Instrumenty pochodne   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -   | -   | -   | -  | -  |
| Jednostki uczestnictwa   | -   | 33 271  | -   | 86,45%   | 33 271   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -   | -   | -   | -  | -  |
| Wierzytelności   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Weksle   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Depozyty   | -   | 2 206   | -   | 5,73%  | 2 206  |
| Waluty   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Nieruchomości  | -   | -   | -   | -  | -  |
| Statki morskie   | -   | -   | -   | -  | -  |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back  | -   | -   | -   | -  | -  |
| <b>Zobowiązania</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0</b>  | <b>0,00%</b>                                       | <b>0</b>   |
| Transakcje repo/sell-buy back  | -   | -   | -   | -  | -  |
| Instrumenty pochodne   | -   | -   | -   | -  | -  |

**poziom 1** - cena z aktywnego rynku

**poziom 2** - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

**poziom 3** - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

**Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej**

Ryzyka związane z inwestowaniem w jednostki uczestnictwa:

- ryzyko braku wpływu na bieżącą strukturę portfela inwestycyjnego i decyzje podejmowane przez zarządzającego funduszem którego jednostki uczestnictwa są w portfelu inwestycyjnym Funduszu – polega na braku wpływu na skład portfela i jego zmiany dokonywane przez zarządzającego funduszem. Ponadto Fundusz nie ma wpływu na zmiany osoby zarządzającej funduszem oraz na zmiany strategii inwestycyjnej i stylu zarządzania taką instytucją.
- ryzyko wynikające z braku dostępu do aktualnego składu portfela inwestycyjnego – zgodnie z regulacjami, jakim podlegają fundusze inwestycyjne, są one zobowiązane ujawniać skład ich portfeli inwestycyjnych wyłącznie periodycznie, co powoduje, iż zarządzający Funduszem, podejmując decyzję o zakupie/sprzedaży jednostek uczestnictwa, ma dostęp wyłącznie do bieżącej wyceny aktywów funduszu oraz do historycznego składu portfela tych instytucji.
- ryzyko wyceny – w przypadku inwestycji w jednostki uczestnictwa istnieje możliwość, iż fundusze te dokonują wyceny aktywów wchodzących w skład ich portfeli inwestycyjnych w sposób odmienny niż dokonywałyby jej Fundusz, gdyby lokował w te instrumenty bezpośrednio.
- ryzyko związane z koncentracją aktywów lub rynków w przypadku inwestycji w jednostki uczestnictwa – istnieje ryzyko znacznego uzależnienia wyników Funduszu od wyników jednego lub kilku funduszy inwestycyjnych którego jednostki posiada Fundusz .

**3b) 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.**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy poziomami wyceny do wartości godziwej.

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

Wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 hierarchii rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą poprzez zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych w postaci kuponów oraz wartości nominalnej na datę wyceny za pomocą odpowiednio skonstruowanej krzywej dyskontowej odzwierciedlającej utratę wartości pieniądza w czasie powiększonej o ryzyko braku spłaty danego emitenta, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni:

- a) dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku:
  - w przypadku powyższych typów aktywów wycena przebiega poprzez wyznaczenie wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych generowanych przez dany instrument;
  - do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny który za pomocą powszechnie uznanych metod na podstawie obserwowalnych danych pozwala na:
    - konstruowanie przyszłych stóp oprocentowania dla aktywów zmiennokuponowych i wyznaczenie przyszłych kwot nominalnych,
    - konstruowanie stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot,
    - uwzględnienie założeń dotyczących ryzyka poprzez wyznaczenie spread'u kredytowego dla wycenianego aktywa oraz uwzględnianie tego spread'u w dyskoncie przyszłych kwot
    - do konstruowania przyszłych stóp oprocentowania oraz stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot wykorzystywane są obserwowalne stawki WIBOR
    - przyszłe stopy oprocentowania oraz stopy wolne od ryzyka konstruowane są z uwzględnieniem częstotliwości płatności odsetek i waluty danego aktywa;
    - założenia dotyczące ryzyka emitenta są odzwierciedlone w wartości spread'u kredytowego która wraz ze stopą wolną od ryzyka oraz kosztem płynności uwzględniana jest w wyliczeniu wskaźnika dyskonta przyszłych kwot;
  - wartości spread'u kredytowego ustalana jest oddzielnie dla każdego składnika aktywów z wykorzystaniem dostępnych dla danego składnika aktywów poniższych źródeł informacji:
    - cen podobnych aktywów pochodzących z Aktywnego Rynku,
    - cen identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny ale wolumen obrotu uznany został za wiarygodny
    - danych wejściowych innych niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów,
    - danych wejściowych potwierdzonych przez rynek;
- b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym o istotnie niskiej płynności – Towarzystwo stosuje model wyceny w oparciu o ostatnią dostępną cenę rynkową skorygowaną o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto płynnościowe odzwierciedla ryzyko częściowej utraty wartości akcji w wyniku obserwowanych bid\_ask spreadów na danym instrumentie oraz wydłużonym czasie wyjścia z inwestycji w związku z niskimi wolumenem obrotu danego instrumentu.



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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

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

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

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

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.

**5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki przekroczenia ustawowych lub Statutowych 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.**

**a) Ujawnienie COVID-19**

W pierwszym półroczu 2022 roku wpływ pandemii Covid-19 na gospodarkę i rynki finansowe był znacznie mniejszy niż w dwóch poprzednich latach. Największe zakłócenia związane były z prowadzoną w Chinach polityką „Zero Covid” i zarządzanymi w ich ramach bardzo rygorystycznymi restrykcjami. Szczególnie negatywny wpływ na łańcuchy dostaw miały zamknięcia w Szanghaju i wynikające z nich przestoje w portach morskich. Jednak wraz ze spadającą liczbą zachorowań, coraz niższą śmiertelnością oraz nowymi środkami farmaceutycznymi pandemia przestała być istotnym czynnikiem wpływającym na rynki. W Polsce stan epidemii został zastąpiony stanem zagrożenia epidemicznego w 22 maja br.

Przez pierwszych sześć miesięcy bieżącego roku Skarbiec TFI S.A funkcjonował w modelu pracy hybrydowej. Towarzystwo posiada odpowiednią infrastrukturę do tych wspomnianego modelu działania. Jakość kluczowych procesów operacyjnych nie uległa pogorszenia. Stwierdzone przypadki COVID-19 u pracowników miały ograniczony charakter z uwagi na pracę zdalną lub hybrydową i zachowywanie zasad bezpieczeństwa sanitarnego. Dzięki podjętym działaniom stan epidemii oraz nieliczne przypadki COVID-19 stwierdzone wśród pracowników Towarzystwa nie wpłynęły na jakość zarządzania funduszami inwestycyjnymi w Skarbiec TFI S.A w pierwszym półroczu 2022 roku.

**b) Wpływ wojny rosyjsko-ukraińskiej**

Fundusze zarządzane przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie mają znaczącej ekspozycji na spółki ukraińskie lub na spółki, w których rynek ukraiński odgrywa rolę dominującą. Skarbiec TFI S.A. nie zatrudnia pracowników z Ukrainy, którzy z racji dalszego rozwoju sytuacji nie mogliby wykonywać swych obowiązków (pobór do wojska, brak łączności przy pracy zdalnej), a w przypadku, gdyby tacy pracownicy pojawili się w strukturze spółki lub zaistniały okoliczności, w których pracownicy ci wymagaliby wsparcia, Towarzystwo jest na to odpowiednio przygotowane. Oddziaływanie wojny rosyjsko-ukraińskiej na Towarzystwo i zarządzanych funduszy należy rozpatrywać na gruncie makroekonomii i geopolityki. Kontynuacja agresji Rosji na Ukrainę, przy coraz większym wsparciu pomocowym, ale również zbrojeniowym dla Ukrainy ze strony krajów Unii Europejskiej czy USA może negatywnie oddziaływać zarówno na światowe łańcuchy dostaw jak i powodować podwyższoną zmienność na rynkach finansowych. Ceny aktywów i surowców mogą podlegać znacznym wahaniom w zależności od dalszego rozwoju sytuacji i możliwych do realizacji scenariuszy. W odniesieniu do polskiego rynku kapitałowego możliwy jest dalszy odpływ kapitału zwłaszcza zagranicznego (następne uderzenia na miasta ukraińskie, kolejne uderzenia rosyjskich dywizji, realne groźby użycia taktycznej broni jądrowej).

W scenariuszu eskalacji konfliktu ceny akcji mogą ulec dalszym spadkom, z wyjątkiem akcji firm realizujących dostawy dla wojska, w tym producentów broni. Ceny ropy naftowej i gazu ziemnego oraz innych nośników energii mogą natomiast dalej rosnąć. Podobnie może być z wieloma innymi cenami towarów, ponieważ zarówno Rosja, jak i Ukraina są istotnymi eksporterami surowców, żywności oraz metali i gazów technicznych. Wspomniany wzrost cen nośników energii i surowców może oddziaływać proinflacyjne. Z drugiej strony, wojna na terytorium Ukrainy może też negatywnie oddziaływać na nastroje konsumenckie i osłabiać popyt na niektóre wyroby i usługi. Bezpieczne waluty, takie jak dolar amerykański czy frank szwajcarski, mogą się umacniać, a cena złota może dalej rosnąć. Eskalacja czy kontynuacja konfliktu rosyjsko-ukraińskiego może także prowadzić do dalszej deprecjacji złotego w stosunku do innych walut: USD, EUR, CHF. Fundusze zarządzane przez Towarzystwo mogą być w związku z tym zmuszone do utrzymywania wyższego poziomu depozytów zabezpieczających od transakcji pochodnych na rynkach walutowych (hedging).

Z wojną rosyjsko-ukraińską związany jest wzrost ryzyka w obszarze bezpieczeństwa cyfrowego. Podobnie jak w przypadku innych państw NATO, także w odniesieniu do Polski prawdopodobne są ataki rosyjskich służb specjalnych na systemy transakcyjne i ewidencyjno-rozliczeniowe GPW w Warszawie, Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych oraz systemy rozliczeniowe działające w bankach w Polsce i zagranicą. Z tego powodu w Towarzystwie nadal baczna uwagę przywiązujemy do bezpieczeństwa cyfrowego. W wyniku ww. wojny wzrastają też wymagania wobec Towarzystwa związane z przestrzeganiem nowych wymogów związanych z praniem brudnych pieniędzy (nowe listy sankcyjne wobec osób powiązanych z administracją rosyjską i rosyjskimi oligarchami oraz separatystycznymi regionami Ługańska i Doniecka).

**c) Wpływ wzrostu inflacji i stóp procentowych**

Dynamiczny wzrost stóp procentowych na świecie będący reakcją banków centralnych na równie wysoki wzrost wskaźników inflacji, a także wzrost rentowności obligacji skarbowych może negatywnie oddziaływać na realizowane stopy zwrotu na rynku długu skarbowego i zainteresowanie inwestorów oszczędzaniem za pośrednictwem funduszy obligacyjnych. Uporczywość wysokiej inflacji zmusza najważniejsze banki centralne czyli amerykański Fed i Europejski Bank Centralny do przyspieszenia tempa dotychczasowego zaostrzania polityki pieniężnej, co powoduje obawy w zakresie wystąpienia w głównych gospodarkach światowych zjawiska stagflacji czy nawet recesji. Tak jednoznaczne wskazanie priorytetu przez władze monetarne i wzrost ryzyka recesji bardzo negatywnie wpływają na sentyment inwestorów zarówno na rynku długu, jak i akcji. Wskutek podwyższonej zmienności na rynkach finansowych i na rynkach surowców jak również ww. działań banków centralnych w funduszach zarządzanych przez Towarzystwo można spodziewać się wzrostu ilości zleceń odkupu jednostek uczestnictwa lub ich konwersji. Wzrost ilości różnorodnych operacji może być dla Towarzystwa wyzwaniem operacyjnym, na które Towarzystwo jest przygotowane. W przypadku funduszy koncentrujących swoje inwestycje na rynkach zagranicznych nie przewidujemy trudności płynnościowych. W przypadku funduszy aktywnych na rynku akcji GPW w Warszawie ryzyko płynnościowe jest wyższe, przy czym obecnie nie występuje bezpośrednie zagrożenie dla płynności funduszy i realizacji zleceń odkupienia.

**7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Do pomiaru ekspozycji dla Funduszu Towarzystwo stosuje metodę zaangażowania AFI i metodę brutto.