



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SKARBIEC – TOP FUNDUSZY STABILNYCH
SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku
do dnia 30 czerwca 2023 roku**

SKARBIEC – TOP FUNDUSZY STABILNYCH FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO OTWARTEGO

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120) Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2023 r. o wartości 56 173 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 58 099 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 4 852 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 5 982 tys. złotych
- 6) noty objaśniające
- 7) informacja dodatkowa.

Osoby reprezentujące Fundusz:

Piotr Szulec

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Krzysztof Fabrykiewicz

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Radosław Cholewiński

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Maciej Sobkowiak

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Osoba sporządzająca sprawozdanie:

Izabela Kalinowska

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, 29 sierpnia 2023

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Informacje o Funduszu

SKARBIEC – TOP Funduszy Stabilnych 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 2022r. poz. 1523) (dalej jako „Ustawa”).

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 będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez aktywną alokację pomiędzy kategoriami lokat oraz odpowiedni dobór poszczególnych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy zagranicznych oraz instytucji wspólnego inwestowania z siedzibą za granicą.
3. 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 osiąganych 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.

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 50% Aktywów Funduszu będzie 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, Instrumenty Rynku Pieniężnego i dłużne papiery wartościowe.
4. Nie więcej niż 50% Aktywów Funduszu będzie 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, akcje.
5. Przy obliczaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w punkcie 1 i 2 nie uwzględnia się inwestycji w umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne zawierane w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego
6. Indeks odniesienia Funduszu (Benchmark) jest wyrażona procentowo zmiana wartości portfela wzorcowego o składzie: 70% WIG (ticker Bloomberg: WIG) + 30% Bloomberg Series-E Poland Govt 1-3 Yr Bond Index (ticker Bloomberg: BEPDG1).

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.

Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku oraz na dzień 30 czerwca 2022 roku.

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

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.

Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Funduszu

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

Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

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

- a) mBank (poprzednio: mBank Agresywny),
- b) Multi (poprzednio: MultiBank Agresywny),
- c) BRE (poprzednio: BRE Private Banking Agresywny),
- d) A (poprzednio: SKARBIEC-TOP Funduszy Akcji),
- e) X (poprzednio: Top Akcyjny),
- f) PPE,
- g) C.

Kryterium różnicowania 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.

c) ZESTAWIENIE LOKAT

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2023			31-12-2022		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 934	4 840	8,32%	4 934	4 579	8,76%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	47 882	51 333	88,24%	40 769	40 692	77,85%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	52 816	56 173	96,56%	45 703	45 271	86,61%

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

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

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku								5 000	4 934	4 840	8,32%
Obligacje								5 000	4 934	4 840	8,32%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	IPOPEMA MATCHING	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12-06-2031	7,4500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	4 934	4 840	8,32%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								5 000	4 934	4 840	8,32%
Suma:								5 000	4 934	4 840	8,32%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Jednostki uczestnictwa				694 685	47 882	51 333	88,24%
GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS OBLIGACJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS OBLIGACJI	814	270	276	0,47%
QUERCUS PARASOLOWY SFIO, SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	QUERCUS PARASOLOWY SFIO, SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY	4 297	1 110	1 220	2,10%
ALLIANZ DUO FIO, SUBFUNDUSZ ALLIANZ POLSKICH AKCJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALLIANZ DUO FIO, SUBFUNDUSZ ALLIANZ POLSKICH AKCJI	18	8	10	0,02%
ALLIANZ FIO, SUBFUNDUSZ ALLIANZ SELEKTYWNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ALLIANZ FIO, SUBFUNDUSZ ALLIANZ SELEKTYWNY	9 603	1 100	1 276	2,19%
GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS OBLIGACJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	GOLDMAN SACHS PARASOL FIO, SUBFUNDUSZ GOLDMAN SACHS OBLIGACJI	30 226	9 902	10 263	17,64%
PKO PARASOLOWY FIO, SUBFUNDUSZ PKO AKCJI RYNKU ZŁOTA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PKO PARASOLOWY FIO, SUBFUNDUSZ PKO AKCJI RYNKU ZŁOTA	52	10	8	0,01%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PZU FIO PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PZU FIO PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU PAPIERÓW DŁUŻNYCH POLONEZ	1 070	181	187	0,32%
ROCKBRIDGE FIO PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ ROCKBRIDGE OBLIGACJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	ROCKBRIDGE FIO PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ ROCKBRIDGE OBLIGACJI	6 015	1 828	1 994	3,43%
SKARBIEC GLOBAL FUNDS SFIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC GLOBAL FUNDS SFIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES	8 835	1 303	1 176	2,02%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC AKCJA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC AKCJA	1 233	448	414	0,71%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC AKCJA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC AKCJA	5 400	540	627	1,08%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC DŁUŻNY UNIWERSALNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC DŁUŻNY UNIWERSALNY	37 110	1 546	1 576	2,71%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY	42 577	4 658	4 942	8,50%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK	52 578	4 477	5 056	8,69%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC OBLIGACJA (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC OBLIGACJA	9 282	2 844	3 092	5,31%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC RYNKÓW SUROWCOWYCH	1 533	171	163	0,28%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC VALUE	6 158	861	875	1,50%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA JEDNOSTKI UCZESTNICTWA I CERTYFIKATY INWESTYCYJNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj funduszu	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC SPÓŁEK WZROSTOWYCH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC SPÓŁEK WZROSTOWYCH	17 965	2 096	2 452	4,22%
UNIQA FIO, SUBFUNDUSZ UNIQA SELEKTYWNY AKCJI POLSKICH (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	UNIQA FIO, SUBFUNDUSZ UNIQA SELEKTYWNY AKCJI POLSKICH	48 923	7 634	8 637	14,85%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC KONSERWATYWNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC KONSERWATYWNY	4 832	1 695	1 844	3,17%
PZU FIO PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU SEJF+ (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PZU FIO PARASOLOWY, SUBFUNDUSZ PZU SEJF+	6 879	500	504	0,87%
PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SFIO, SUBFUNDUSZ PEKAO DŁUŻNY AKTYWNY (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SFIO, SUBFUNDUSZ PEKAO DŁUŻNY AKTYWNY	397 902	4 400	4 437	7,63%
SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC NOWEJ GENERACJI (-)	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	SKARBIEC FIO, SUBFUNDUSZ SKARBIEC NOWEJ GENERACJI	1 382	300	304	0,52%
Certyfikaty inwestycyjne				-	-	-	-
Suma:				694 685	47 882	51 333	88,24%

TABELA DODATKOWA

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			4 934	4 840	8,32%
	Dłużne papiery wartościowe	5 000	4 934	4 840	8,32%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

d) **BILANS**

sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 r.

(w tys. złotych z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa)

BILANS	30-06-2023	31-12-2022
I. Aktywa	58 171	52 271
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	479	546
2. Należności	1 519	15
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	6 439
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 840	4 579
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	51 333	40 692
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	72	154
III. Aktywa netto (I - II)	58 099	52 117
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	36 463	35 333
1. Kapitał wpłacony	424 550	419 825
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-388 087	-384 492
V. Dochody zatrzymane	18 298	17 237
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-5 298	-5 389
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	23 596	22 626
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	3 338	-453
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	58 099	52 117
Liczba jednostek uczestnictwa	276 740,5570	270 708,0430
Kategoria A	65 689,1970	66 755,4530
mBank	192 219,5030	187 139,0720
Multi	14 946,0430	14 709,8500
Kategoria X	3 885,8140	2 103,6680
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	204,61	187,54
mBank	212,48	194,60
Multi	212,50	194,62
Kategoria X	164,48	150,76

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

e) **RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

(w tys. złotych z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
I. Przychody z lokat	379	505	146
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	298	407	100
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	81	98	46
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	288	542	291
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	266	501	270
- stała część wynagrodzenia	266	501	270
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	8	14	6
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	10	12	8
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	15	7
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	3	-	-
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	288	542	291
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	91	-37	-145
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	4 761	-5 250	-6 721
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	970	1 649	1 205
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 791	-6 899	-7 926
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+VI)	4 852	-5 287	-6 866
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	17,07	-17,72	-23,42
mBank	17,88	-18,05	-24,11
Multi	17,88	-18,05	-24,12
Kategoria X	13,72	-14,24	-18,82

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

f) ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tys. złotych – z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			52 117	65 266	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			4 852	-5 287	
a) przychody z lokat netto			91	-37	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			970	1 649	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			3 791	-6 899	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			4 852	-5 287	
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:			1 130	-7 862	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			4 725	7 178	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-3 595	-15 040	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			5 982	-13 149	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			58 099	52 117	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			55 617	53 801	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			24 014,5820	36 441,9026	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			17 982,0670	76 477,3578	
Saldo zmian			6 032,5140	-40 035,4552	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			2 910 313,9130	2 886 299,3310	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			2 633 573,3550	2 615 591,2880	
Saldo zmian			276 740,5570	270 708,0430	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			276 740,5570	270 708,0430	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			187,54	205,26	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			204,61	187,54	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			9,10%	-8,63%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	187,54	02-01-2023	174,00	24-10-2022	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	204,61	30-06-2023	208,47	13-01-2022	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	204,61	30-06-2023	187,55	30-12-2022	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			1,04%	1,01%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			0,96%	0,93%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,03%	0,03%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			-	-	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,04%	0,02%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		24 014,5820	36 441,9026	
Kategoria A		8 514,4820	6 797,9089	
BRE		0,0000	-	
mBank		12 592,6670	28 056,6000	
Multi		1 125,2850	1 587,3965	
Kategoria X		1 782,1480	-0,0028	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		17 982,0670	76 477,3578	
Kategoria A		9 580,7370	33 872,8286	
BRE		0,0000	-	
mBank		7 512,2360	39 950,9779	
Multi		889,0930	2 230,6978	
Kategoria X		0,0010	422,8535	

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
Saldo zmian	6 032,5140	-40 035,4552	
Kategoria A	-1 066,2560	-27 074,9197	
mBank	5 080,4310	-11 894,3788	
Multi	236,1930	-643,3024	
Kategoria X	1 782,1460	-422,8543	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa			
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu			
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 910 313,9130	2 886 299,3310	
Kategoria A	1 576 764,1740	1 568 249,6920	
BRE	57 974,4540	57 974,4540	
mBank	1 022 732,4330	1 010 139,7660	
Multi	212 266,6760	211 141,3910	
Kategoria X	40 576,1760	38 794,0280	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	2 633 573,3550	2 615 591,2880	
Kategoria A	1 511 074,9760	1 501 494,2390	
BRE	57 974,4540	57 974,4540	
mBank	830 512,9290	823 000,6930	
Multi	197 320,6330	196 431,5400	
Kategoria X	36 690,3630	36 690,3620	
Saldo zmian	276 740,5570	270 708,0430	
Kategoria A	65 689,1970	66 755,4530	
mBank	192 219,5030	187 139,0720	
Multi	14 946,0430	14 709,8500	
Kategoria X	3 885,8140	2 103,6680	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	276 740,5570	270 708,0430	
Kategoria A	65 689,1970	66 755,4530	
BRE	-	-	
mBank	192 219,5030	187 139,0720	
Multi	14 946,0430	14 709,8500	
Kategoria X	3 885,8140	2 103,6680	

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	187,54			205,26
mBank	194,60			212,65
Multi	194,62			212,67
Kategoria X	150,76			165,00
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	204,61			187,54
mBank	212,48			194,60
Multi	212,50			194,62
Kategoria X	164,48			150,76
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	9,10%			-8,63%
mBank	9,19%			-8,49%
Multi	9,19%			-8,49%
Kategoria X	9,10%			-8,63%
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	187,54	02-01-2023	174,00	24-10-2022
mBank	194,60	02-01-2023	180,49	24-10-2022
Multi	194,61	02-01-2023	180,51	24-10-2022
Kategoria X	150,75	02-01-2023	139,87	24-10-2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	204,61	30-06-2023	208,47	13-01-2022
mBank	212,48	30-06-2023	215,98	13-01-2022
Multi	212,50	30-06-2023	216,00	13-01-2022
Kategoria X	164,48	30-06-2023	167,58	13-01-2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	204,61	30-06-2023	187,55	30-12-2022
mBank	212,48	30-06-2023	194,61	30-12-2022
Multi	212,50	30-06-2023	194,62	30-12-2022
Kategoria X	164,48	30-06-2023	150,76	30-12-2022

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

g) NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1.

Polityka rachunkowości Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

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.

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 zeru.
- 6) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; przewidziane maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; przewidziane 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/prze może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego. Każdorazowo stanie 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.

Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

Nie wprowadzono zmian

Nota – 2. Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2023	31-12-2022
Należności	1 519	15
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	1
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1 519	14

Nota – 3. Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2023	31-12-2022
Zobowiązania	72	154
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	2	83
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	22
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	57	48
Pozostałe składniki zobowiązań	13	1
- zaliczka na podatek dochodowy	-	1

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	30-06-2023		31-12-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	479	-	546
MBANK S.A.	-	479	-	546
PLN	479	479	546	546

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 UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	424	-	1 838
PLN	424	424	1 838	1 838

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 (*)	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki pieniężne i ekwiwalenty	479	546
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-
Suma:	479	546

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	4 840	4 579
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	-	-
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	4 840	4 579

(*) 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.

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	6 838	11 579
Srodki na rachunkach bankowych	479	546
Należności	1 519	15
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	6 439
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 840	4 579
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

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

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

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

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

Nota – 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy

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

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30-06-2023	31-12-2022
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	6 439
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	6 439
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

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	30-06-2023		31-12-2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	58 171	-	52 271
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	479	-	546
	PLN	479	479	546	546
2) Należności		-	1 519	-	15
	PLN	1 519	1 519	15	15
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	6 439
	PLN	-	-	6 439	6 439
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	4 840	-	4 579
	PLN	4 840	4 840	4 579	4 579
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	51 333	-	40 692
	PLN	51 333	51 333	40 692	40 692
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	72	-	154
	PLN	72	72	154	154

2) Dodatnie 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 ustalane 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	30-06-2023		31-12-2022	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,4503	EUR	4,6899	EUR
USD	4,1066	USD	4,4018	USD

Nota – 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

Nie dotyczy

2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2022-01-01 do 2022-06-30	
	Wartość zrealizowanego 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	9	263	-	-287	-	-209
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	961	3 528	1 649	-6 612	1 205	-7 717
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	970	3 791	1 649	-6 899	1 205	-7 926

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

Nie dotyczy

- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, 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 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	266	501	270
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	266	501	270

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	52 117	65 266	44 155
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	187,54	205,26	204,53
mBank	194,60	212,65	211,37
Multi	194,62	212,67	211,36
Kategoria X	150,76	165,00	163,55

h) 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:

Z dniem 7 sierpnia 2023 roku do Zarządu Skarbiec TFI dołączył Pan Maciej Sobkowiak. Uchwałę o powołaniu Pana Macieja Sobkowiaka w skład Zarządu Towarzystwa Rada Nadzorcza Skarbiec TFI podjęła 7 sierpnia 2023 roku.

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30-06-2023					31-12-2022				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	4 840	51 333	-	88,35%	56 173	4 579	47 131	-	90,43%	51 710
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	4 840	-	-	-	4 840	4 579	-	-	-	4 579
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	51 333	-	88,35%	51 333	-	40 692	-	78,08%	40 692
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	30-06-2023					31-12-2022				
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	6 439	-	12,35%	6 439
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 okresowo, 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.

Subfundusz nie dokonywał transferów instrumentów finansowych pomiędzy 1 a poziomem 2 hierarchii 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:

- 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 wyznaczanie 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,
- przeszłe 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 instrumencie oraz wydłużonym czasie wyjścia z inwestycji w związku z niskimi wolumenem obrotu danego instrumentu.

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

Nie dotyczy

3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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 pierwszej połowie 2023 roku wpływ pandemii Covid-19 na gospodarkę i rynki finansowe był w porównaniu z poprzednim rokiem jeszcze mniejszy. Za koniec okresu, w którym pandemia stanowiła ważny dla rynków finansowych czynnik należy uznać wycofanie się Chin z polityki „Zero Covid”. W naszej opinii pandemia nie ma już istotnego znaczenia dla funkcjonowania Skarbiec TFI S.A.

b) Wpływ Wojny Rosyjsko-Ukraińskiej

Fundusze zarządzane przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie mają ekspozycji na aktywa ukraińskie i rosyjskie. Ekspozycja na spółki, w których rynek ukraiński odgrywa rolę dominującą jest nieistotna. 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, 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 i wzrost premii za ryzyko ujętej w cenach aktywów.

Kontynuacja konfliktu zbrojnego w Ukrainie może mieć wpływ na ceny aktywów finansowych i surowców. Ceny ropy naftowej i gazu ziemnego oraz innych nośników energii mogą ponownie zacząć rosnąć w przypadku niekorzystnej sytuacji pogodowej lub zakłóceń w dostawach, m.in. na skutek sabotażu infrastruktury. Agresja Rosji na Ukrainę 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 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). Negatywny wpływ wojny może dotyczyć także instrumentów dłużnych. Historycznie, w przypadku bardzo dużego wzrostu ryzyka polskie obligacje skarbowe zachowują się w sposób charakterystyczny dla rynków wschodzących i ulegają silnej przecenie.

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 wyżej wymienionej wojny wzrastają też wymagania wobec Towarzystwa związane z przestrzeganiem nowych przepisów związanych z przeciwdziałaniem praniu brudnych pieniędzy.

c) Wpływ wzrostu inflacji i stóp procentowych

W pierwszym półroczu bieżącego roku w większości gospodarek był już obserwowany spadek inflacji. Najważniejsze banki centralne jak Fed i EBC kontynuowały cykl podwyżek stóp procentowych, jednak coraz wyraźniejsza stawała się perspektywa ich zakończenia i przejścia do bardziej łagodnej polityki pieniężnej. Z punktu widzenia rynków finansowych najważniejsze stały się perspektywy koniunktury gospodarczej, sama inflacja przestała być czynnikiem samodzielnie determinującym wycenę aktywów. Dyskontowanie przez inwestorów obniżek stóp procentowych ma korzystny wpływ dla większości klas aktywów i stwarza warunki zwiększające atrakcyjność lokowania środków w funduszach inwestycyjnych, także zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A.

7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji

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