# PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## ROCKBRIDGE SUBFUNDUSZ GIER i INNOWACJI

## WYDZIELONY W RAMACH
## ROCKBRIDGE FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY

**za okres**

**od dnia 1 stycznia 2022 roku**

**do dnia 30 czerwca 2022 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych Rockbridge S.A. przedstawia jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe Subfunduszu Rockbridge Gier i Innowacji wydzielonego w ramach Rockbridge Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Parasolowego, na które składa się:

1. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku o łącznej wartości **5 038** tys. zł.
2. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **5 710** tys. zł.
3. 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 **2 088** tys. zł.
4. 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 **3 718** tys. zł.
5. Noty objaśniające.
6. Informacja dodatkowa.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:**

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Krzysztof Mazurek
Data: 2022.08.29 14:21:41 CEST

**Krzysztof Mazurek**
*Prezes Zarządu*
*Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Witold Chuść
Data: 2022.08.29 14:32:27 CEST

**Witold Chuść**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk
Data: 2022.08.29 14:59:46 CEST

**Piotr Franaszczuk**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Michał Tuczyński
Data: 2022.08.29 14:46:22 CEST

**Michał Tuczyński**
*Wiceprezes Zarządu*
*Rockbridge Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.*

**Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2022.08.29 13:39:39 CEST

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

**Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:**

Signed by / Podpisano przez:
Katarzyna Joanna Kosior
Date / Data: 2022-08-29 12:13

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

Data: 29 sierpnia 2022 roku

# I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku
(w tysiącach złotych)

## TABELA GŁÓWNA

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT | 2022-06-30 | | | 2021-12-31 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 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 | 6 934 | 5 047 | 87,26% | 8 502 | 8 195 | 86,35% |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne (*) | - | -9 | -0,16% | - | 22 | 0,23% |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **6 934** | **5 038** | **87,10%** | **8 502** | **8 217** | **86,58%** |

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

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

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach złotych z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

### TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | 131 613 | | 6 264 | 4 712 | 81,47% |
| UBISOFT ENTERTAINMENT SA (FR0000054470) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT PARIS | 999 | FRANCJA | 201 | 196 | 3,39% |
| WIRTUALNA POLSKA HOLDING S.A. (PLWRTPL00027) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 100 | POLSKA | 192 | 218 | 3,77% |
| ADVANCED MICRO DEVICES, INC. (US0079031078) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL SELECT | 353 | STANY ZJEDNOCZONE | 164 | 121 | 2,09% |
| MICROSOFT CORPORATION (US5949181045) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL SELECT | 152 | STANY ZJEDNOCZONE | 206 | 175 | 3,03% |
| TEN SQUARE GAMES S.A. (PLTSQGM00016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 334 | POLSKA | 118 | 38 | 0,66% |
| ADYEN NV (NL0012969182) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM | 20 | HOLANDIA | 167 | 130 | 2,25% |
| ALIGN TECHNOLOGY INC (US0162551016) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL SELECT | 135 | STANY ZJEDNOCZONE | 267 | 143 | 2,47% |
| CROWDSTRIKE HOLDINGS, INC. (US22788C1053) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL SELECT | 187 | STANY ZJEDNOCZONE | 163 | 141 | 2,44% |
| CREEPY JAR S.A. (PLCRPJR00019) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 560 | POLSKA | 541 | 268 | 4,63% |
| UMICORE SA (BE0974320526) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT BRUSSELS | 470 | BELGIA | 83 | 73 | 1,26% |
| CLOUDFLARE INC (US18915M1071) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 534 | STANY ZJEDNOCZONE | 208 | 105 | 1,82% |
| CYFROWY POLSAT S.A. (PLCFRPT00013) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 5 700 | POLSKA | 200 | 121 | 2,09% |
| ASML HOLDING N.V. (NL0010273215) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM | 31 | HOLANDIA | 92 | 66 | 1,14% |
| FACEBOOK, INC. (US30303M1027) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL SELECT | 154 | STANY ZJEDNOCZONE | 203 | 111 | 1,92% |
| MICRON TECHNOLOGY INC. (US5951121038) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL SELECT | 731 | STANY ZJEDNOCZONE | 241 | 181 | 3,13% |
| ZALANDO SE (DE000ZAL1111) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | XETRA | 900 | NIEMCY | 135 | 105 | 1,82% |
| 11 BIT STUDIOS S.A. (PL11BTS00015) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 500 | POLSKA | 215 | 246 | 4,25% |
| ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 11 219 | LUKSEMBURG | 470 | 268 | 4,63% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Liczba | Kraj siedziby emitenta | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| PCF GROUP S.A. (PLPCFGR00010) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 2 745 | POLSKA | 123 | 156 | 2,70% |
| HUUUGE INC. (US44853H1086) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 6 818 | STANY ZJEDNOCZONE | 127 | 122 | 2,11% |
| HUDDLY AS (NO0010776990) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | OSLO BORS | 34 700 | NORWEGIA | 134 | 94 | 1,62% |
| ROBLOX CORP (US7710491033) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EDGX Exchange | 870 | STANY ZJEDNOCZONE | 270 | 129 | 2,23% |
| PROSUS NV (NL0013654783) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | EURONEXT AMSTERDAM | 770 | HOLANDIA | 181 | 225 | 3,89% |
| SUNRUN INC (US86771W1053) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL SELECT | 624 | STANY ZJEDNOCZONE | 68 | 65 | 1,12% |
| RAPID7 INC (US7534221046) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ GLOBAL MARKET | 265 | STANY ZJEDNOCZONE | 124 | 79 | 1,37% |
| SHOPER S.A. (PLSHPR000021) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 200 | POLSKA | 143 | 150 | 2,59% |
| BONESUPPORT HOLDING AB (SE0009858152) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NASDAQ OMX STOCKHOLM | 5 500 | SZWECJA | 105 | 170 | 2,94% |
| EMBRACER GROUP AB (SE0016828511) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | FIRST NORTH STOCKHOLM | 6 500 | SZWECJA | 191 | 222 | 3,84% |
| ZIPRECRUITER INC-A (US98980B1035) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | NEW YORK STOCK EXCHANGE | 2 000 | STANY ZJEDNOCZONE | 221 | 133 | 2,30% |
| CUBICFARM SYSTEMS CORP (CA22968P1080) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | TSX TORONTO EXCHANGE | 24 665 | KANADA | 118 | 46 | 0,79% |
| GRUPA PRACUJ S.A. (PLGRPRC00015) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 4 019 | POLSKA | 297 | 226 | 3,91% |
| STS HOLDING S.A. (PLSTSHL00012) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A. | 12 858 | POLSKA | 296 | 189 | 3,27% |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | 71 899 | | 670 | 335 | 5,79% |
| CARBON STUDIO S.A. (PLCRBST00016) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT | 5 234 | POLSKA | 275 | 80 | 1,38% |
| OVID WORKS S.A. (PLOVIDW00014) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT | 54 121 | POLSKA | 144 | 57 | 0,99% |
| BLOOBER TEAM S.A. (PLBLOBR00014) | AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEWCONNECT | 12 544 | POLSKA | 251 | 198 | 3,42% |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | - | | - | - | - |
| **Suma:** | | | **203 512** | | **6 934** | **5 047** | **87,26%** |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **4** | **-** | **-** | **-** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | 4 | - | - | - |
| Futures na PLN/USD, PPU22, 2022.09.19 (-) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE | STANY ZJEDNOCZONE | PLN | 3 | - | - | - |
| Futures na PLN/EUR, EIU22, 2022.09.19 (-) (Długa) | AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE | CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE | STANY ZJEDNOCZONE | PLN | 1 | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | - | - | - | - |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | **9** | **-** | **-9** | **-0,16%** |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY | | | | | | - | - | - | - |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | | | | | | 9 | - | -9 | -0,16% |
| Forward CAD/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 20,000.00 CAD po kursie walutowym 3.4536000000 PLN | 1 | - | -2 | -0,02% |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 87,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6500000000 PLN | 1 | - | -3 | -0,05% |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 16,000.00 EUR po kursie walutowym 4.7163000000 PLN | 1 | - | -1 | -0,02% |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 6,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6875000000 PLN | 1 | - | - | - |
| Forward NOK/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 216,000.00 NOK po kursie walutowym 0.4516000000 PLN | 1 | - | - | - |
| Forward SEK/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 632,000.00 SEK po kursie walutowym 0.4391500000 PLN | 1 | - | 1 | 0,02% |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 71,000.00 USD po kursie walutowym 4.4294000000 PLN | 1 | - | -4 | -0,07% |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent (wystawca) | Kraj siedziby emitenta (wystawcy) | Instrument bazowy | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) (Długa) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 17,000.00 USD po kursie walutowym 4.4798000000 PLN | 1 | - | - | - |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A. | POLSKA | 2,000.00 USD po kursie walutowym 4.4979000000 PLN | 1 | - | - | - |
| **Suma:** | | | | | | **13** | **-** | **-9** | **-0,16%** |

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku (w tysiącach złotych)

### TABELA DODATKOWA

| TABELA DODATKOWA<br>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|---|---|
| Forward CAD/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | -2 | -0,02% |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | -3 | -0,05% |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) (Długa) | -1 | -0,02% |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | - | - |
| Forward NOK/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | - | - |
| Forward SEK/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | 1 | 0,02% |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | -4 | -0,07% |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) (Długa) | - | - |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) (Krótka) | - | - |
| **Suma:** | **-9** | -0,14% |

* Tabela prezentuje składniki lokat Subfunduszu, które były przedmiotem transakcji z Depozytariuszem lub z podmiotem dominującym w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu. Prezentacji podlega tylko ta część składnika lokat, dla której drugą stroną transakcji był Depozytariusz Subfunduszu lub podmiot dominujący w stosunku do Towarzystwa lub Depozytariusza Subfunduszu.

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

## III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2022 roku

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

| BILANS | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|---|---|---|
| **I. Aktywa** | **5 784** | **9 491** |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 706 | 207 |
| 2. Należności | 30 | 75 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | 988 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 5 047 | 8 195 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 | 26 |
| 6. Pozostałe aktywa | - | - |
| **II. Zobowiązania** | **74** | **63** |
| **III. Aktywa netto (I - II)** | **5 710** | **9 428** |
| **IV. Kapitał Subfunduszu** | **6 772** | **8 402** |
| 1. Kapitał wpłacony | 73 008 | 72 595 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -66 236 | -64 193 |
| **V. Dochody zatrzymane** | **834** | **1 312** |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -2 319 | -2 186 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 153 | 3 498 |
| **VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia** | **-1 896** | **-286** |
| **VII. Kapitał Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)** | **5 710** | **9 428** |
| | | |
| **Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa** | **51 890,6854** | **65 484,4874** |
| Kategoria A | 51 890,6854 | 65 484,4874 |
| **Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | **110,04** | **143,97** |
| Kategoria A | 110,04 | 143,97 |

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem, 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 złotych za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI | od 2022-01-01 do 2022-06-30 | od 2021-01-01 do 2021-12-31 | od 2021-01-01 do 2021-06-30 |
|---|---|---|---|
| **I. Przychody z lokat** | **23** | **18** | **16** |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach | 19 | 16 | 16 |
| Przychody odsetkowe | 4 | 2 | - |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Dodatnie saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - |
| **II. Koszty Subfunduszu** | **186** | **658** | **333** |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym: | 76 | 353 | 209 |
| - stała część wynagrodzenia | 76 | 353 | 209 |
| - zmienna część wynagrodzenia | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | 66 | 124 | 64 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | - | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości | 38 | 82 | 47 |
| Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | - | - |
| Opłaty za usługi prawne | - | - | - |
| Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | 4 | 45 | 12 |
| Pozostałe | 2 | 54 | 1 |
| **III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo** | **30** | **65** | **5** |
| **IV. Koszty Subfunduszu netto (II-III)** | **156** | **593** | **328** |
| **V. Przychody z lokat netto (I-IV)** | **-133** | **-575** | **-312** |
| **VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)** | **-1 955** | **-1 508** | **90** |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -345 | -1 866 | -765 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -1 610 | 358 | 855 |
| - z tytułu różnic kursowych | 175 | 13 | - |
| **VII. Wynik z operacji (V+-VI)** | **-2 088** | **-2 083** | **-222** |
| **VIII. Podatek dochodowy** | **-** | **-** | **-** |
| **Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa** | **-40,22** | **-31,81** | **-2,49** |
| Kategoria A | -40,22 | -31,81 | -2,49 |

| Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów | od 01-01-2022 do 30-06-2022 | od 01-01-2021 do 31-12-2021 | od 01-01-2021 do 30-06-2021 |
|---|---|---|---|
| Usługi finansowe | - | 36 | - |
| Usługi dodatkowe DM | - | 17 | - |

Wynik z operacji za okres przypadający na jednostkę uczestnictwa został obliczony jako iloraz wyniku operacyjnego Subfunduszu i liczby jednostek uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego.

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

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO | od 2022-01-01 do 2022-06-30 | | od 2021-01-01 do 2021-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| **I. Zmiana wartości aktywów netto** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 9 428 | | 15 412 | |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | -2 088 | | -2 083 | |
| a) przychody z lokat netto | -133 | | -575 | |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -345 | | -1 866 | |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | -1 610 | | 358 | |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | -2 088 | | -2 083 | |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) 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: | -1 630 | | -3 901 | |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 413 | | 7 417 | |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -2 043 | | -11 318 | |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5) | -3 718 | | -5 984 | |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 5 710 | | 9 428 | |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*) | 7 689 | | 14 092 | |
| **II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa** | | | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 3 083,5826 | | 41 661,5697 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 16 677,3846 | | 66 094,6890 | |
| Saldo zmian | -13 593,8020 | | -24 433,1193 | |
| 2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Subfunduszu | | | | |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 542 675,5186 | | 539 591,9360 | |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 490 784,8332 | | 474 107,4486 | |
| Saldo zmian | 51 890,6854 | | 65 484,4874 | |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 51 890,6854 | | 65 484,4874 | |
| **III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa** | | | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 143,97 | | 171,40 | |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | 110,04 | | 143,97 | |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | -23,57% | | -16,00% | |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 105,47 | 2022-06-14 | 139,51 | 2021-12-15 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 146,80 | 2022-01-12 | 188,61 | 2021-01-18 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (**) | 110,04 | 2022-06-30 | 144,28 | 2021-12-30 |
| **IV. Procentowy udział kosztów Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):** | **4,88%** | | **4,67%** | |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | 1,99% | | 2,50% | |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | | - | |
| Opłaty dla Depozytariusza | 1,73% | | 0,88% | |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | - | | - | |
| Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości | 1,00% | | 0,58% | |
| Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | | - | |

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w badanym okresie, przy czym w dniach niebędących dniami wyceny oficjalnej przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu z Dnia Wyceny.

(**) 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 przez Subfundusz przez cały rok oraz przy występowaniu przez cały rok średniej wartości aktywów netto takiej samej, jak wskazana powyżej.

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

## IX. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

### Opis przyjętych zasad rachunkowości

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

Jednostkowe 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 z późniejszymi zmianami.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wyniku z operacji na jednostkę uczestnictwa wyrażonych w złotych oraz liczby jednostek uczestnictwa wyrażonej w sztukach.

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

Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.

Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.

Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.

Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.

Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.

W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.

Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.

Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.

Wartość Aktywów Netto Subfunduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Subfunduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Funduszu, które są związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu oraz część zobowiązań Funduszu przypadających na dany Subfundusz. Zobowiązania dotyczące całego Funduszu obciążają poszczególne Subfundusze proporcjonalnie do udziału Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Wartości Aktywów Netto Funduszu.

Wartość Jednostki Uczestnictwa danego typu jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu przypadających na Jednostki Uczestnictwa tego typu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa tego typu zapisanych w Subrejestrze Uczestników w Dniu Wyceny.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa danego typu, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu określonej dla danego dnia wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa danego typu w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

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 ze zdaniem powyżej.

Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w złotych polskich.

Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo uwzględnia w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze w dniu T i uzyskuje potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.

Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.

Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.;

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa 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.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.

W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika;

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.

Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.

Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.

Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.

Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

**Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego**

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);

c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

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

a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,

b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny

c) dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit a) i b), które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania w szczególności: stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zakładaną zmienność, spread kredytowy,

d) dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

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

Za aktywny rynek uznaje się dowolny rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem

**Kryterium aktywności rynków**

1. Dla papierów udziałowych i polskich papierów dłużnych (za wyjątkiem polskich obligacji skarbowych):

   a) uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 100 tys. PLN oraz obrót na tym rynku występował przez minimum 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym.

   b) dla papierów wartościowych, które rozpoczynają być notowane uznaje się, że rynek spełnia w danym miesiącu kryterium rynku aktywnego jeśli dzienna wartość obrotu z pierwszego dnia notowania na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN

   c) dla papierów wartościowych, które nie były notowane w okresie pełnego 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli średnia dzienna wartość obrotu z dotychczasowych dni notowań na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN

2. Dla zagranicznych papierów dłużnych, za wyjątkiem zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż

500 tys. PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

3. Dla dłużnych instrumentów skarbowych polskich i zagranicznych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 2,5 mld PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu i wynosił w każdym dniu nie mniej niż 100 mln PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski).
4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 5 kwalifikowane są do rynku aktywnego.
5. Papiery notowane na GPW dla których TFI uznało, że nie spełniają kryteriów rynku aktywnego wyceniane są na podstawie modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem. Zmiana metody wyceny następuje podczas badania rynków za poprzedni miesiąc.
6. Dla zagranicznych papierów dłużnych, obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie oraz polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w zagranicznej walucie, niespełniających kryterium określonego w pkt. 2 lub 3, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price" publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, papier wartościowy będzie wyceniany modelem wyceny, tj. zgodnie z poziomem 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej.
7. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt. 3 do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku).
8. 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.
9. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 1 oraz 2.
10. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W przypadku nabycia aktywa, które nie posiada aktywnego rynku, oraz wymaga budowy modelu, dopuszcza się możliwość wyceny w cenie nabycia do momentu konstrukcji algorytmu wyceny dla tego aktywa, jednak przez okres nie dłuższy niż 10 dni kalendarzowych.

**Wybór rynku głównego**

Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:

a) Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

b) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w pkt. c-g poniżej:

c) W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg

d) Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

e) Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;

g) Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku.

Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu w miesiącu poprzednim.

**Ustalanie ceny na rynku aktywnym**

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku, w tym akcji, praw do akcji, praw poboru, warrantów subskrypcyjnych, certyfikatów inwestycyjnych, Instrumentów Pochodnych, listów zastawnych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:

a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,

b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,

c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;

2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;

3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic)

4. Korekta w stosunku do dłużnych papierów wartościowych może zostać dokonana wyłącznie poprzez skorygowanie o wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym, w sytuacji gdy statut funduszu przewiduje taki sposób dokonania korekty.

5. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku.

6. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta; analiza finansowa sporządzana będzie z częstotliwością nie mniejszą niż raz na rok, na podstawie rocznych sprawozdań finansowych, a jeśli jednostka sporządza sprawozdania częściej - na podstawie tych sprawozdań. Wartość godziwa wynikająca z analizy finansowej będzie podlegała na bieżąco korekcie w każdym przypadku, w którym Fundusz otrzyma informację dotyczącą istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ na wartość godziwą wycenianych akcji;

7. Korekta w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku gdy akcje

emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej;

8. Jeżeli instrument finansowy jest denominowany w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w dniu wyceny.
9. Modele i metody wyceny składników lokat Subfunduszu, o których mowa w pkt. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Fundusz, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Funduszu.

**Dłużne papiery wartościowe**

Przez dłużne papiery wartościowe rozumie się: obligacje, bony pieniężne (w tym bony skarbowe), ETP, listy zastawne, weksle, dłużne papiery wartościowe z wbudowanymi instrumentami pochodnymi.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny dłużnych papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Dłużne papiery wartościowe wymagające wyceny modelem wycenia się według metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) z zastosowaniem stopy dyskontowej uwzględniającej ryzyko kredytowe dłużnika lub, w przypadku w którym sytuacja finansowa dłużnika wskazuje na istotne ryzyko braku środków do pełnego uregulowania wierzytelności, według szacunku wartości odzyskiwalnej. W wycenie DCF uwzględnia się wartość wbudowanych instrumentów pochodnych oszacowaną według wartości wbudowanej.

Wynik na sprzedaży dłużnych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. Odsetki ujmowane są w przychodach.

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na rynku aktywnym, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni, wycenia się w oparciu o wartość godziwą uzyskaną po szacowaniu wartości z wykorzystaniem modeli:

Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku:

a) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
b) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

   – wartość wyznacza się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

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

**Weksle**

Weksle wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w następujący sposób:

Weksle, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów;

**Papiery udziałowe**

Za papiery udziałowe uważa się: akcje, ETF, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, udziały w spółkach komandytowych, udziały w spółkach komandytowo-akcyjnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.

Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.

Niezrealizowany zysk/strata z wyceny papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Akcje nienotowane na rynku aktywnym oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się na podstawie umowy kupna, zgodnie z zasadami określonymi bądź na podstawie odpisu z KRS w przypadku nowoutworzonej spółki.

Akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).

Akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu metod majątkowych- wycena wg. Aktywów netto / skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta lub według ceny nabycia.

Wycena wartości godziwej udziałów bądź akcji w spółkach nienotowanych uwzględnia wszelkie istotne zdarzenia, które mogą wpłynąć na zmianę wartości tychże udziałów bądź akcji w tym w szczególności warunki finansowe ewentualnych umów sprzedaży udziałów bądź akcji przez Fundusz.

Wynik na sprzedaży udziałów bądź akcji spółki stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży.

Wynik na sprzedaży udziałów bądź akcji spółki wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. W rozchodowaniu uwzględnia się transakcje nierozliczone.

W przypadku nieopłacenia całości kapitału udziałowego bądź akcyjnego w spółce, w aktywach Funduszu księguje się wartość całej części kapitału, jaką docelowo ma objąć Fundusz oraz w zobowiązaniach ujmuje się kwotę do dopłaty.

Nienotowane na aktywnym rynku jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,

W wycenie uwzględniane są zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie decyzją Członka Zarządu TFI. Za bieżący monitoring zdarzeń, dotyczących instytucji wspólnego inwestowania odpowiadają Zarządzający. Zdarzenia uwzględniane są wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowość Funduszy przez Zarządzającego o ich wystąpieniu.

**Instrumenty pochodne**

Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowych.

Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:

a) W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;

b) W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;

c) Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value).

**Transakcje reverse repo/buy-sell back, repo/sell-buy back**

Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo/buy-sell back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jeśli transakcja odkupu nastąpi w okresie nie dłuższym niż 92 dni; w przeciwnym wypadku dłużne papiery wartościowe wycenia się z zastosowaniem modeli.

Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (repo/sell-buy back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Rozpoczęcie naliczania skorygowanej ceny nabycia następuje następnego dnia po dacie zawarcia. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. W przypadku zakończenia okresu odsetkowego w czasie trwania transakcji reverse repo/buy-sell back, wypłacone odsetki ujmowane są w przychodach.

**Pożyczki papierów wartościowych**

Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.

Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

Dywidendy i inne pożytki przypisane są do pożyczonych papierów i należne są podmiotowi, który posiada dany instrument na dzień ustalenia praw, o ile umowa pożyczki nie wskazuje inaczej.

Operacje pożyczki papierów i krótkiej sprzedaży są ze sobą powiązane. Fundusz może sprzedać na krótko tylko te papiery, które wcześniej zostały pożyczone.

**Dywidendy i przychody z tytułu świadczeń dodatkowych**

Dywidenda od akcji dla których depozyt prowadzony jest w KDPW ujmowana jest w księgach na podstawie komunikatu KDPW.

Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy w tym na podstawie informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego np. Bloomberg lub informacji od podmiotu przechowującego papiery (subdepozytariusza) W przypadku posiadania informacji z kilku źródeł nadrzędne są informacje od subdepozytariusza. W przypadku

nieposiadania informacji od subdepozytariusza dopuszczalne jest ujęcie dywidendy na podstawie innych informacji, w tym informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego.

Dywidenda jest ujmowana w księgach po ostatecznym zatwierdzeniu jej wysokości przez organy spółki.

Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.

Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w dniu wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.

Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, właściwa według odpowiednich przepisów stanowi koszt Funduszu.

Należności z tytułu świadczeń dodatkowych wypłacanych funduszowi w formie gotówkowej z tytułu dokonanych inwestycji w jednostki inwestycyjne lub certyfikaty inwestycyjne funduszy są preliminowane w bieżącym okresie jako przychody na podstawie ostatnio dokonanej wpłaty z tytułu świadczenia z poprzedniego okresu. W dniu rozliczenia świadczenia na rachunku bankowym rezerwa podlega urealnieniu do wysokości otrzymanego świadczenia. W przypadku gdy na koniec bieżącego okresu nie została dokonana wpłata za poprzedni okres, zapreliminowana rezerwa za poprzedni okres zostaje rozwiązana.

Świadczenia dodatkowe otrzymywane w postaci bezgotówkowego nabycia jednostek uczestnictwa są ujmowane na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział jednostek.

**Depozyty bankowe**

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 wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

**Pożyczka środków pieniężnych**

Pożyczki środków pieniężnych ujmuje się w księgach w dniu dokonania przelewu i otrzymania umowy z pożyczkobiorcą.

Pożyczka udzielona przez fundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli jest udzielona na okres nie dłuższy niż 92 dni. W innym przypadku pożyczkę taką wycenia się z zastosowaniem modeli.

Pożyczka zaciągnięta przez fundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Koszty odsetkowe z tytułu pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Przychody odsetkowe osiągane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

**Odsetki**

Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.

Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nie dłuższych niż 92 dni liczone są z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty dniu następnym po dniu zawarcia. W przypadku depozytów bankowych zakładanych na okres dłuższy niż 92 dni stosowana będzie wycena z zastosowaniem modeli.

**Waluty**

Waluty obce przelicza się na walutę polską po średnim kursie ogłoszonym przez NBP obowiązującym w dniu wyceny.

Wycena transakcji FX dokonywana jest z wykorzystaniem modeli finansowych, wskazanych powyżej – w części poświęconej instrumentom pochodnym

Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą HIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.

Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie dokumentu wystawionego przez kontrpartnera.

**Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (t.j. Dz.U. 2020 r. poz. 2436, dalej „Rozporządzenie zmieniające"). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Subfunduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w dniu 1 lipca 2021 r.

Szczegółowy wpływ wprowadzenia Rozporządzenia zmieniającego na Sprawozdanie finansowe został ujawniony w punkcie 3 informacji dodatkowej „Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi.

**Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian sposobu prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym.

## Nota – 2. Należności Subfunduszu

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI SUBFUNDUSZU | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|---|---|---|
| **Należności** | **30** | **75** |
| Z tytułu zbytych lokat | - | 9 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | - | - |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | - | - |
| Z tytułu dywidend | - | 1 |
| Z tytułu odsetek | - | - |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów | - | - |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek | - | - |
| Pozostałe | 30 | 65 |
| - należności od Towarzystwa | 30 | 65 |

## Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA SUBFUNDUSZU | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|---|---|---|
| **Zobowiązania** | **74** | **63** |
| Z tytułu nabytych aktywów | - | - |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back | - | - |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 10 | 4 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne | - | - |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 17 | - |
| Z tytułu wypłaty dochodów Subfunduszu | - | - |
| Z tytułu wypłaty przychodów 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 | 35 | 48 |
| Pozostałe składniki zobowiązań | 12 | 11 |
| - z tytułu zwrotu za nieprawidłowo opłaconą fakturę | 12 | - |
| - Pozostałe zobowiązania | - | 11 |

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 2022-06-30 | | 2021-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Banki / waluty** | **-** | **706** | **-** | **207** |
| MBANK S.A. | - | 450 | - | 207 |
| CAD | - | 1 | - | - |
| EUR | 1 | 4 | - | 1 |
| GBP | - | - | 1 | 5 |
| NOK | 1 | - | - | - |
| PLN | 343 | 343 | 199 | 199 |
| SEK | 1 | - | 1 | - |
| USD | 23 | 102 | - | 2 |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A. | - | 256 | - | - |
| EUR | 9 | 44 | - | - |
| USD | 47 | 212 | - | - |

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

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH 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. |
| **II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)** | **-** | **1 044** | **-** | **1 246** |
| CAD | - | 1 | 1 | 4 |
| EUR | 13 | 59 | 5 | 24 |
| GBP | 4 | 21 | 1 | 4 |
| NOK | - | - | 18 | 9 |
| PLN | 777 | 777 | 1 171 | 1 171 |
| SEK | 1 | - | 10 | 4 |
| USD | 43 | 186 | 7 | 30 |

(*) 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 Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.**

**a) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej**

Nie dotyczy

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

**b) wskazanie aktywów obciążonych ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej**

Nie dotyczy

(*) 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 Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.**

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|---|---|---|
| | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)** | **737** | **1 296** |
| Środki na rachunkach bankowych | 706 | 207 |
| Należności | 30 | 75 |
| Transakcje reverse repo/buy-sell back | - | 988 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 | 26 |
| **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 niestandaryzowane 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 Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.**

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE | 2022-06-30<br>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | 2021-12-31<br>Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
|---|---|---|
| **Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat** | **3 096** | **3 507** |
| Środki na rachunkach bankowych | 363 | 8 |
| Należności | - | 1 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 2 710 | 3 457 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 | 26 |
| Zobowiązania | 22 | 15 |

## Nota – 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2022-06-30 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward CAD/PLN, 2022.07.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -2 | 69 | 2022-07-13 | 20,00 CAD | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -3 | 405 | 2022-07-13 | 87,00 EUR | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -1 | 76 | 2022-07-13 | 16,00 EUR | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward EUR/PLN, 2022.07.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 28 | 2022-07-13 | 6,00 EUR | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward NOK/PLN, 2022.07.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 98 | 2022-07-13 | 216,00 NOK | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward SEK/PLN, 2022.07.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 1 | 278 | 2022-07-13 | 632,00 SEK | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -4 | 314 | 2022-07-13 | 71,00 USD | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) | Długa | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 76 | 2022-07-13 | 17,00 USD | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| Forward USD/PLN, 2022.07.13 (-) | Krótka | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | 9 | 2022-07-13 | 2,00 USD | 2022-07-13 | 2022-07-13 |
| **Wystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Futures** | | | | | | | | | |
| Futures na PLN/USD, PPU22, 2022.09.19 (-) | Długa | Futures | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2022-09-19 | 2022-09-19 |
| Futures na PLN/EUR, EIU22, 2022.09.19 (-) | Długa | Futures | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | - | - | Każdego dnia roboczego | - | 2022-09-19 | 2022-09-19 |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE | 2021-12-31 | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| **Niewystandaryzowane instrumenty pochodne** | | | | | | | | | |
| **Forward** | | | | | | | | | |
| Forward CAD/PLN, 2022.01.17 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | - | 112 | 2022-01-17 | 35 000,00 | 2022-01-17 | 2022-01-17 |
| Forward EUR/PLN, 2022.01.17 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 4 | 427 | 2022-01-17 | 92 000,00 | 2022-01-17 | 2022-01-17 |
| Forward GBP/PLN, 2022.01.17 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | -2 | 223 | 2022-01-17 | 41 000,00 | 2022-01-17 | 2022-01-17 |
| Forward NOK/PLN, 2022.01.17 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | -1 | 102 | 2022-01-17 | 224 000,00 | 2022-01-17 | 2022-01-17 |
| Forward SEK/PLN, 2022.01.17 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 1 | 91 | 2022-01-17 | 200 000,00 | 2022-01-17 | 2022-01-17 |
| Forward USD/PLN, 2022.01.18 (-) | Krótka | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | 21 | 2 626 | 2022-01-18 | 642 000,00 | 2022-01-18 | 2022-01-18 |
| Forward USD/PLN, 2022.01.18 (-) | Długa | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | -1 | 94 | 2022-01-18 | 23 000,00 | 2022-01-18 | 2022-01-18 |
| Forward USD/PLN, 2022.01.18 (-) | Długa | Forward | Zabezpieczenie wartości portfela inwestycyjnego | - | 12 | 2022-01-18 | 3 000,00 | 2022-01-18 | 2022-01-18 |

## 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 | 2022-06-30 | 2021-12-31 |
|---|---|---|
| **I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:** | **-** | **988** |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | - |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Subfundusz praw własności i ryzyk | - | 988 |
| **II. Transakcje przy zobowiązaniu się 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:**

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 | 2022-06-30 | | 2021-12-31 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| **I. Aktywa** | | **-** | **5 784** | **-** | **9 491** |
| **1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty** | | **-** | **706** | **-** | **207** |
| | CAD | - | 1 | - | - |
| | EUR | 10 | 48 | - | 1 |
| | GBP | - | - | 1 | 5 |
| | NOK | 1 | - | - | - |
| | PLN | 343 | 343 | 199 | 199 |
| | SEK | 1 | - | - | - |
| | USD | 70 | 314 | - | 2 |
| **2) Należności** | | **-** | **30** | **-** | **75** |
| | PLN | 30 | 30 | 74 | 74 |
| | USD | - | - | - | 1 |
| **3) Transakcje reverse repo/buy-sell back** | | **-** | **-** | **-** | **988** |
| | PLN | - | - | 988 | 988 |
| **4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku** | | **-** | **5 047** | **-** | **8 195** |
| | CAD | 13 | 46 | 29 | 92 |
| | EUR | 170 | 795 | 94 | 432 |
| | GBP | - | - | 32 | 173 |
| | NOK | 208 | 94 | 234 | 108 |
| | PLN | 2 337 | 2 337 | 4 738 | 4 738 |
| | SEK | 895 | 392 | 243 | 109 |
| | USD | 310 | 1 383 | 626 | 2 543 |
| **5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku** | | **-** | **1** | **-** | **26** |
| | EUR | - | - | 1 | 4 |
| | SEK | - | 1 | 2 | 1 |
| | USD | - | - | 5 | 21 |
| **6) Pozostałe aktywa** | | **-** | **-** | **-** | **-** |
| **II. Zobowiązania** | | **-** | **74** | **-** | **63** |
| | CAD | - | - | - | - |
| | EUR | - | - | - | - |
| | GBP | - | - | - | 2 |
| | NOK | - | - | 2 | 1 |
| | PLN | 62 | 62 | 48 | 48 |
| | USD | 3 | 12 | 3 | 12 |

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

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU | od 2022-01-01 do 2022-06-30 | | | | od 2021-01-01 do 2021-12-31 | | | | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje | 153 | 198 | -20 | -23 | 45 | 18 | -40 | -5 | 40 | - | -38 | - |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | 6 | - | - | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | 201 | - | -205 | - | - | - | - | - | 59 | - | -48 | - |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

**3) Średni kurs danej waluty wyliczany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego**

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 2022-06-30 | | 2021-12-31 | |
|---|---|---|---|---|
| | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| CAD | 3,4711 | CAD | 3,1920 | CAD |
| CZK | 0,1892 | CZK | 0,1850 | CZK |
| EUR | 4,6806 | EUR | 4,5994 | EUR |
| GBP | 5,4429 | GBP | 5,4846 | GBP |
| HUF | 0,0118 | HUF | 0,0125 | HUF |
| NOK | 0,4523 | NOK | 0,4608 | NOK |
| SEK | 0,4373 | SEK | 0,4486 | SEK |
| USD | 4,4825 | USD | 4,0600 | USD |

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

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

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2022-01-01 do 2022-06-30 | | od 2021-01-01 do 2021-12-31 | | od 2021-01-01 do 2021-06-30 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | -341 | -1 580 | -1 650 | 355 | -774 | 855 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -4 | -30 | -216 | 3 | 9 | - |
| Pozostałe | - | - | - | - | - | - |
| **Suma:** | **-345** | **-1 610** | **-1 866** | **358** | **-765** | **855** |

**2) 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

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

Nie dotyczy

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

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

  Nie dotyczy

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

  Nie dotyczy

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

  Nie dotyczy

## Nota – 11. Koszty Subfunduszu

### 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO | od 2022-01-01 do 2022-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2021-01-01 do 2021-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2021-01-01 do 2021-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|---|
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa | - | - | - |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję | - | - | - |
| Opłaty dla Depozytariusza | 23 | 49 | 5 |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Subfunduszu | - | - | - |
| Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | - | - | - |
| Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości | 7 | 16 | - |
| Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Subfunduszu | - | - | - |
| Opłaty za usługi prawne | - | - | - |
| Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | - | - | - |
| Koszty odsetkowe | - | - | - |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | - | - | - |
| Ujemne saldo różnic kursowych | - | - | - |
| Pozostałe | - | - | - |
| **Suma:** | **30** | **65** | **5** |

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

Nie dotyczy

### 3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2022-01-01 do 2022-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2021-01-01 do 2021-12-31 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | od 2021-01-01 do 2021-06-30 Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. |
|---|---|---|---|
| stała część wynagrodzenia | 76 | 353 | 209 |
| zmienna część wynagrodzenia | - | - | - |
| **Suma:** | **76** | **353** | **209** |

## Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA | 2021-12-31 | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|---|---|---|---|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 9 428 | 15 412 | 3 983 |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | 143,97 | 171,40 | 101,33 |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe | | | |
| Kategoria A | 143,97 | 171,40 | 101,33 |

## X. 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:**

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

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

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 Subfundusz dostosował się do nowych zasad od 1 lipca 2021 roku.

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

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

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

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

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

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

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

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWE | 30-06-2022 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Poziom 1 | Poziom 2 | Poziom 3 | Poziom 2 i 3 | Razem |
| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Wartość według wyceny na dzień bilansowy | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość według wyceny na dzień bilansowy |
| **Aktywa** | **5 047** | **1** | **-** | **0,02%** | **5 048** |
| Akcje | 5 047 | - | - | - | 5 047 |
| Warranty subskrypcyjne | - | - | - | - | - |
| Prawa do akcji | - | - | - | - | - |
| Prawa poboru | - | - | - | - | - |
| Kwity depozytowe | - | - | - | - | - |
| Listy zastawne | - | - | - | - | - |
| Dłużne papiery wartościowe | - | - | - | - | - |
| Instrumenty pochodne | - | 1 | - | 0,02% | 1 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością | - | - | - | - | - |
| Jednostki uczestnictwa | - | - | - | - | - |
| Certyfikaty inwestycyjne | - | - | - | - | - |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | - | - | - | - | - |
| Wierzytelności | - | - | - | - | - |
| Udzielone pożyczki pieniężne | - | - | - | - | - |
| Weksle | - | - | - | - | - |
| Depozyty | - | - | - | - | - |
| Waluty | - | - | - | - | - |
| Nieruchomości | - | - | - | - | - |
| Statki morskie | - | - | - | - | - |
| **Zobowiązania** | **-** | **10** | **-** | **0,18%** | **10** |
| Instrumenty pochodne | - | 10 | - | 0,18% | 10 |

**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

Na dzień 30 czerwca 2022 roku łączny udział procentowy w aktywach netto Subfunduszu składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 0,02 %.

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

**Ryzyka związane z instrumentami dłużnymi:**

- **ryzyko kredytowe**
  ryzyko to polega na możliwym niezrealizowaniu umownych przepływów pieniężnych na skutek trudności finansowych emitenta.
- **ryzyko braku płynności**
  ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi:**

- **ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia**

istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- **ryzyko wyceny**

istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- **ryzyko niedopasowania**

niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- **ryzyko bazy**

jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

- **ryzyko braku płynności**

ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**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.**

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 objaśniającej do niniejszego sprawozdania finansowego.

| | od 01-01-2022 do 30-06-2022 | |
|---|---|---|
| **Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2** | **Wartość na dzień przeniesienia w tys.** | **Powód przeniesienia** |
| Akcje | 95 | Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych |

| | od 01-01-2022 do 30-06-2022 | |
|---|---|---|
| **Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1** | **Wartość na dzień przeniesienia w tys.** | **Powód przeniesienia** |
| Akcje | 73 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2 |

**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.**

Składniki lokat, których wartość godziwa wyceniana jest za pomocą modeli wyceny, w przypadku których wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni (jako ceny) lub pośrednio (bazujące na cenach). Do tej kategorii klasyfikowane są instrumenty finansowe, dla których brak jest aktywnego rynku.

Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystywane w wycenie:

| Składniki lokat wyceniane w wartości godziwej | Metoda (technika) wyceny | Znaczące obserwowalne dane wejściowe |
|---|---|---|
| POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE – TRANSAKCJE FX FORWARD, FX SWAP | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych | Do wyceny instrumentów walutowych wykorzystuje się kursy fixingowe NBP, rynkowe stawki punktów swapowych oraz OIS. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – OBLIGACJE KORPORACYJNE I RZĄDOWE | Bloomberg Generic Price (BGN) | Ceny czyste px_bid i px_ask obligacji obliczonych przez algorytmy w oparciu o kwotowania dostarczane przez minimum 3 kontrybutorów Bloomberga. |
| DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE – POZOSTAŁE NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU | Model zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych | (1) referencyjna krzywa rentowności dla waluty instrumentu |

Ze względu na to, że wszystkie znaczące dane wsadowe zastosowane w powyższych modelach mają charakter danych obserwowalnych, wyżej opisane modele są klasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej.

**Poziom 3 hierarchii wartości godziwej**

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz w okresie sprawozdawczym Subfundusz nie posiadał w portfelu inwestycji sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**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**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zarząd Rockbridge TFI w ramach przeprowadzonej analizy uwzględnił potencjalny wpływ skutków wirusa SARS-COV-2 na możliwości kontynuowania działalności Subfunduszu, jak również wpływ wybuchu wojny na Ukrainie, który szczegółowo został opisany poniżej.

Towarzystwo rozważa złożenie do Komisji Nadzoru Finansowego wniosku o wyrażenie zgody na połączenie wewnętrzne w ramach Rockbridge FIO Parasolowy przez przeniesienie majątku Subfunduszu Gier i Innowacji do istniejącego Subfunduszu Growth Leaders oraz przydzielenie uczestnikom Subfunduszu Gier i Innowacji jednostek uczestnictwa Subfunduszu Growth Leaders w zamian za jednostki uczestnictwa Subfunduszu Gier i Innowacji. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania ostateczna decyzja w tym zakresie nie została podjęta.

24 lutego 2022 roku rozpoczęła się inwazja Rosji na tereny Ukrainy. Wywołała ona wzrost awersji do ryzyka wielu podmiotów gospodarczych i wykreowała bardzo wysoką zmienność na rynku finansowym. Dalszy przebieg obecnego konfliktu pomiędzy Rosją a Ukrainą oraz sankcje nałożone na Rosję oraz Białoruś mogą mieć znaczny wpływ na kondycję gospodarki światowej i rynki finansowe. Dodatkowo konflikt ten ma bezpośredni wpływ na podmioty działające na terytorium Ukrainy oraz Rosji i Białorusi. Na 30 czerwca 2022 roku Subfundusz nie posiadał w portfelu istotnych lokat Spółek, których większość działalności operacyjnej byłaby skoncentrowana na terenie powyższych Państw.

Opisane powyżej wydarzenia związane z inwazją Rosji na tereny Ukrainy nie wpływają na założenie kontynuacji działalności Subfunduszu, a wpływ na poziom ryzyka płynności nie jest istotny.

Na koniec 2021 r. poziom cen r/r wzrósł o 8,6%, a na koniec czerwca 2022 inflacja r/r wzrosła o 15,5%. Ten wzrost wynikał z wielu powodów globalnych jak i lokalnych, m in. przez zeszłoroczne problemy w łańcuchach dostaw w wielu gałęziach gospodarki, silny popyt konsumpcyjny prowadzący do wzrostu popytu na surowce, oraz wzrost poziomów zatowarowania przez przedsiębiorstwa. Natomiast od początku 2022r. w wyniku konfliktu zbrojnego pomiędzy Rosją i Ukrainą obserwujemy znaczne wzrosty cen energii oraz niektórych surowców, co przekłada się na wzrost cen wielu produktów. Wyższe poziomy inflacji w konsekwencji przyczyniły się do rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski. Skutkiem tych wydarzeń może być następujący spadek dochodów rozporządzalnych wśród konsumentów, wzrost kosztów operacyjnych przedsiębiorstw, co może prowadzić do spowolnienia gospodarczego w Polsce. Jednocześnie, z powodów egzogenicznych (niezależnych od polskiej gospodarki) globalne ceny surowców mogą pozostać wysokie, co by skutkowało w utrzymaniu wysokiego poziomu inflacji w dłuższym okresie. Ponadto, osłabiająca się polska waluta także może prowadzić do wyższych poziomów inflacji.

Takie otoczenie nie jest sprzyjające dla inwestycji kapitałowych. Niższe dochody rozporządzalne ludności mogą prowadzić do odpływów z funduszy inwestycyjnych, a słabsze wyniki przedsiębiorstw mogą przekładać się na gorsze wyniki funduszy zainwestowanych w spółki kapitałowe. Trudniejsze otoczenie może prowadzić do wzrostu bezrobocia, deprecjacji waluty, co efektywnie może stłumić wzrost gospodarczy.

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

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 w Subfunduszu nie występowały otwarte przekroczenia limitów inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym wystąpiło 1 czynne przekroczenie, nie wystąpiły bierne przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Do pomiaru ekspozycji Subfundusz stosuje metodę zaangażowania.