

# **MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

## **SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ZA OKRES**

**OD 1 STYCZNIA 2022 ROKU DO 31 GRUDNIA 2022 ROKU**

## I. WPROWADZENIE

### 1. Określenie Funduszu

Nazwa funduszu	<b>MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY (OD DNIA 11 LIPCA 2022 ROKU DO DNIA 24 STYCZNIA 2023 ROKU FUNDUSZ NOSIŁ NAZWĘ STABILNY FUNDUSZ OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY)</b>
Typ i konstrukcja	Fundusz inwestycyjny zamknięty będący publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym
Numer w rejestrze funduszy:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przed Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 listopada 2017 r. pod numerem 1536
Data utworzenia funduszu	Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 13 listopada 2017 r.
Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.	

### 2. Zwizły opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowane ograniczenia inwestycyjne

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego Aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego określonego powyżej. Z uwzględnieniem zasad dywersyfikacji lokat opisanych w §22 Statutu Funduszu, Fundusz będzie dążył do realizacji celu inwestycyjnego poprzez dokonywanie lokat głównie w:

- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- Depozyty o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok, płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności
- Dłużne Papiery Wartościowe,
- Tytuły Uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania dokonujące lokat przede wszystkim w Instrumenty Rynku Pieniężnego lub Dłużne Papiery Wartościowe.

Zgodnie z przepisami prawa i Statutem Fundusz może lokować swoje aktywa w:

- papiery wartościowe,
- Waluty Obce,
- Instrumenty Rynku Pieniężnego,
- waluty,
- Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne,  
- pod warunkiem, że są zbywalne i służą ograniczeniu ryzyka inwestycyjnego.

Fundusz może lokować swoje aktywa również w:

- Tytuły Uczestnictwa,
- Depozyty.

Szczegółowe zasady polityki inwestycyjnej, kryteria doboru lokat, zasady ich dywersyfikacji oraz pozostałe ograniczenia inwestycyjnej zostały zawarte w Statucie Funduszu.

### 3. Towarzystwo będące organem Funduszu

Firma	MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba	ul. Bokserska 66; 02-690 Warszawa
Dane rejestrowe	Towarzystwo wpisane do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla M.St. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS 0000405370

### 4. Okres sprawozdawczy oraz waluta sprawozdania

Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządzone jest na dzień 31 grudnia 2022 r. i obejmuje okres od 1 stycznia 2022 r. do 31 grudnia 2022 r. Fundusz zaprezentował tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Fundusz (nie zamieszczono tabel z wartościami zerowymi). Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 249 poz. 1859, z późn. zm.), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

### 5. Potwierdzenie zastosowania zasady kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż dwanaście miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu MM Prime Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu, poza niepewnością, która została opisana w pkt. 5 informacji dodatkowej.

**6. Depozytariusz oraz podmiot, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego**

Depozytariusz

ING Bank Śląski S.A.  
ul. Sokolska 34, 40-086 Katowice

Firma audytorska przeprowadzająca badanie sprawozdania finansowego

Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik  
Ul. Bukowińska 26B, 02-703 Warszawa

**7. Serie certyfikatów inwestycyjnych i cechy je różnicujące oraz emisje certyfikatów**

W okresie sprawozdawczym Fundusz wyemitował 2 serie certyfikatów inwestycyjnych.

Szczegóły emisji certyfikatów inwestycyjnych przedstawia poniższa tabela:

Na dzień sprawozdania łączna liczba Certyfikatów wszystkich serii wynosi 34 610 sztuk.  
Certyfikaty Inwestycyjne są notowane na aktywnym rynku (GPW).

Seria Certyfikatów Inwestycyjnych	Data przydziału/rejestracji w KDPW	Liczba przydzielonych certyfikatów	Liczba umorzonych certyfikatów
A	23.11.2017	500	119 924
B	02.02.2018	9758	
C	01.03.2018	6490	
D	03.04.2018	13286	
E	04.05.2018	7787	
F	04.06.2018	6238	
G	03.07.2018	4717	
H	02.08.2018	4292	
I	04.09.2018	5674	
J	02.10.2018	2516	
K	05.11.2018	2246	
L	04.12.2018	1419	
M	02.01.2019	1315	
N	04-02.2019	2893	
O	04.03.2019	841	
P	02.04.2019	449	
S	04.06.2019	1850	
T	28.06.2019	3233	
W	03.09.2019	4583	
X	02.10.2019	5673	
Y	05.11.2019	673	
Z	03.12.2019	1689	
1912	07.01.2020	1437	
2001	07.02.2020	1229	
2002	03.03.2020	11866	
2003	06.04.2020	342	
2004	07.05.2020	493	
2005	04.06.2020	2043	
2006	06.07.2020	1357	
2007	07.08.2020	332	
2008	07.09.2020	844	

2009	06.10.2020	4228
2010	06.11.2020	3957
2011	08.12.2020	8780
2104	10.06.2021	115
2105	22.06.2021	8900
2106	16.08.2021	6 940
2107	23.08.2021	2 912
2108	22.09.2021	800
2109	22.10.2021	1 729
2110	01.12.2021	2 558
2111	22.12.2021	193
2112	10.01.2022	325
2201	23.02.2022	5 032

# MICHAEL/STRÖM OBLIGACJI KORPORACYJNYCH FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

W imieniu i na rzecz:

MM PRIME TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH SPÓŁKA AKCYJNA

Zarząd:

Piotr Krysztofczyk

*Prezes Zarządu*

Monika Pogorzelska

*Członek Zarządu*

**Podpisy osób odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych i sporządzenie sprawozdania:**

Marta Brzostowska

*Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Sp. z o.o. S.K.A.,  
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o.*

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2023 roku

WYBRANE DANE FINANSOWE	2022-12-31		2021-12-31	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	7 916	1 688	5 485	1 018
II. Koszty funduszu netto	1 674	357	2 280	330
III. Przychody z lokat netto	6 242	1 331	3 204	688
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-3 007	-641	120	-31
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-396	-84	-161	-1
VI. Wynik z operacji	2 839	605	3 163	656
VII. Zobowiązania	7 550	1 610	1 825	65
VIII. Aktywa	49 431	10 540	119 771	22 360
IX. Aktywa netto	41 881	8 930	117 946	22 295
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikaty inwestycyjne bez podziału na serie	34 610		100 853	
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 210,09	258,02	1 169,48	246,30
XII. Wynik z operacji na certyfikat				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	82,03	17,49	31,36	7,25

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-12-31			2021-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	41 894	41 140	83,23%	117 089	117 774	98,64%
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>41 894</b>	<b>41 140</b>	<b>83,23%</b>	<b>117 089</b>	<b>117 774</b>	<b>98,64%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę w części Zobowiązania.

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emidenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabywania w tys.
O terminie wykupu poniżej 1 roku:									5 042
Obligacje									3 709
Aktywny rynek regulowany									3 709
ANWIM S.A. SERIA A (PLO335600014)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ANWIM S.A.	Polska	2023-12- 18	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,09%	1 000	1 355	1 355
HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O. SERIA A (PLHBRF300018)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	HB REAVIS FINANCE PL 3 SP. Z O.O.	Polska	2023-12- 08	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,40%	1 000	892	892
LOKUM DEVELOPER S.A. SERIA G (PLO212700028)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LOKUM DEVELOPER S.A.	Polska	2023-03- 01	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,93%	1 000	90	90
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA D (PLO217900011)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2023-08- 21	Stałe 6,00%	1 000	1 080	1 080
WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O. SERIA E (PLO217900029)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	WHITE STONE DEVELOPMENT SP. Z O.O.	Polska	2023-11- 10	Stałe 6,60%	1 000	293	292
Nienotowane na aktywnym rynku									1 333

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.
GLOBE TRADE CENTRE S.A. SERIA GTCSA1123 (PLGTC0000318)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY BONDSPOT	GLOBE TRADE CENTRE S.A.	Polska	2023-11- 04	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,15%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,87%	667	2 000	1 333
Bony pieniężne									-
Bony skarbowe									-
Inne									-
O terminie wykupu powyżej 1 roku:									36 852
Obligacje									13 075
Aktywny rynek regulowany									13 075
									13 075
AOW FAKTORING S.A. SERIA O (PLO145900034)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2024-04- 30	Stałe 6,00%	100	4 088	409
AOW FAKTORING S.A. SERIA P (PLO145900042)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	AOW FAKTORING S.A.	Polska	2025-01- 25	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,10%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,46%	100	3 488	349
CAVATINA HOLDING S.A. SERIA E (PLCVTNH00016)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CAVATINA HOLDING S.A.	Polska	2024-06- 21	Zmienne WIBOR_6M + marża 6,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,71%	1 000	2 095	2 095
DEKPOL S.A. SERIA K (PLDEKPL00107)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	DEKPOL S.A.	Polska	2024-08- 23	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,89%	1 000	396	395
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1/2021 (PLO017000046)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2025-03- 17	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,45%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,77%	10 000	224	2 240



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O. SERIA PU1 (PLGHLMC00529)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	Polska	2024-12- 16	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,27%	1 000	1 000	990
INDOS S.A. SERIA K6 (PLO183400046)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INDOS S.A.	Polska	2026-01- 04	Zmienne WIBOR_3M + marża 5,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,17%	100	2 033	203
KREDYT INKASO S.A. SERIA I1 (PLKRINK00261)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KREDYT INKASO S.A.	Polska	2025-10- 23	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,90%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,06%	100	7 193	714
KRUK S.A. SERIA AL1 (PLO163600011)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	KRUK S.A.	Polska	2027-06- 28	Zmienne WIBOR_3M + marża 3,70%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,75%	1 000	49	49
P.A. NOVA S.A. SERIA B (PLPANVA00062)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P.A. NOVA S.A.	Polska	2024-06- 28	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,55%	1 000	3 178	3 177
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A. SERIA B (PLO198500012)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	Polska	2024-12- 10	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,95%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,31%	1 000	1 791	1 791

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabywania w tys.
VICTORIA DOM S.A. SERIA S (PLVCTDM00116)	Aktywny rynek regulowany	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VICTORIA DOM S.A.	Polska	2024-06- 23	Zmienne WIBOR_6M + marża 6,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 13,19%	1 000	663	663
Nienotowane na aktywnym rynku									23 777
"OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A. SERIA K (PLO283100082)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	"OG" - OLIVIA BUSINESS CENTRE SP. Z O.O. S.K.A.	Polska	2025-02- 27	Stałe 6,00%	1 000	1 150	1 125
BANK MILLENNIUM S.A. SERIA W (PLBIG0000461)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK MILLENNIUM S.A.	Polska	2029-01- 30	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,60%	500 000	2	1 001
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. SERIA B (PLPEKAO00297)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	Polska	2028-10- 16	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,55%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,91%	500 000	1	500
BUDLEX FINANCE SP. Z O.O. SERIA D (PLO321100029)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	BUDLEX FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2024-04- 26	Stałe 7,45%	1 000	2 289	2 289
CCC S.A. SERIA 1/2018 (PLCCC0000081)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CCC S.A.	Polska	2026-06- 29	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,66%	1 000	1 526	1 522
COGNOR S.A. SERIA 1/2021 (PLCGNR000014)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	COGNOR S.A.	Polska	2026-07- 15	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,90%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,20%	800	800	640

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.
CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O. SERIA A (PLCRDPF00017)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CORDIA POLSKA FINANCE SP. Z O.O.	Polska	2024-07- 15	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,25%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,68%	1 000	4 151	4 151
CYFROWY POLSAT S.A. SERIA C (PLCFRPT00054)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	CYFROWY POLSAT S.A.	Polska	2027-02- 12	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,65%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 8,95%	1 000	650	650
DEKPOL DEWELOPER SP. Z O.O. SERIA B (PLO341100017)	Rynek nieaktywny	NIE DOTYCZY	DEKPOL DEWELOPER SP. Z O.O.	Polska	2024-08- 01	Zmienne WIBOR_6M + marża 5,30%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,59%	1 000	1 480	1 475
ECHO INVESTMENT S.A. SERIA 1E/2020 (PLECHPS00316)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ECHO INVESTMENT S.A.	Polska	2024-10- 23	Stałe 4,50%	4 690	200	915
FAMUR S.A. SERIA B (PLFAMUR00053)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	FAMUR S.A.	Polska	2024-06- 27	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,60%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,78%	1 000	445	447
INFINITY S.A. SERIA J (PLO234100058)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INFINITY S.A.	Polska	2025-02- 10	Zmienne WIBOR_3M + marża 4,80%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 12,39%	1 000	999	998
INPRO S.A. SERIA C (PLINPRO00056)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	INPRO S.A.	Polska	2025-10- 07	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,75%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,18%	1 000	171	169

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia w tys.
LOKUM DEVELOPER S.A. SERIA H (PLO212700036)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	LOKUM DEVELOPER S.A.	Polska	2024-09- 05	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,50%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,80%	1 000	1 146	1 146
P4 SP. Z O.O. SERIA A (PLO266100018)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2026-12- 11	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,75%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,08%	500 000	1	500
P4 SP. Z O.O. SERIA B (PLO266100034)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	P4 SP. Z O.O.	Polska	2027-12- 29	Zmienne WIBOR_6M + marża 1,85%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,01%	1 000	1 922	1 922
ROBYG S.A. SERIA PD (PLROBYG00271)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	ROBYG S.A.	Polska	2026-06- 17	Zmienne WIBOR_6M + marża 2,40%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 9,62%	1 000	1 340	1 341
RONSON DEVELOPMENT S.E. SERIA W (PLRNSER00219)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	RONSON DEVELOPMENT S.E.	Niderlandy	2025-04- 15	Zmienne WIBOR_6M + marża 4,00%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 11,35%	1 000	741	734
VOXEL S.A. SERIA M (PLVOXEL00147)	Rynek nieaktywny	CATALYST - RYNEK ALTERNATYWNY GPW	VOXEL S.A.	Polska	2025-06- 24	Zmienne WIBOR_6M + marża 3,10%; oprocentowanie w bieżącym okresie: 10,29%	1 000	2 252	2 252
Bony pieniężne									-
Bony skarbowe									-
Inne									-
<b>Suma:</b>									<b>41 894</b>

<b>BILANS</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>49 431</b>	<b>119 771</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 290	1 977
2) Należności	1	20
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 801	46 524
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 339	71 250
6) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>7 550</b>	<b>1 825</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>41 881</b>	<b>117 946</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>28 335</b>	<b>107 239</b>
1) Kapitał wpłacony:	167 053	160 794
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-138 718	-53 555
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>15 057</b>	<b>11 007</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	18 001	10 944
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-2 944	63
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-1 511</b>	<b>-300</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>41 881</b>	<b>117 946</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b>	<b>34 610</b>	<b>100 853</b>
2104	115	115
2105	8 900	8 900
2106	6 940	6 940
2107	2 912	2 912
2108	800	800
2109	1 729	1 729
2110	2 558	2 558
2111	193	193
2112	325	-
2201	5 032	-
W	5 106	76 706
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 210,09</b>	<b>1 169,48</b>
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 210,09	1 169,48
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>34 610</b>	<b>100 853</b>
2104	115	115
2105	8 900	8 900
2106	6 940	6 940
2107	2 912	2 912
2108	800	800
2109	1 729	1 729
2110	2 558	2 558
2111	193	193
W	325	76 706
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 210,09	1 169,48
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 210,09	1 169,48

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2021-01-01 do 2021-12-31
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>7 916</b>	<b>5 484</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-
Przychody odsetkowe	7 916	5 484
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>1 674</b>	<b>2 280</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 313	1 709
- stała część wynagrodzenia	1 249	1 399
- zmienna część wynagrodzenia	64	310
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Oplaty dla depozytariusza	60	77
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	44	47
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	35	-
Usługi w zakresie rachunkowości	121	118
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Usługi prawne	13	15
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-
Koszty odsetkowe	-	23
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	10
Pozostałe	88	281
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>1 674</b>	<b>2 280</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>6 242</b>	<b>3 204</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-3 403</b>	<b>-41</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-3 007	120
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-396	-161
- z tytułu różnic kursowych	16	-
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>2 839</b>	<b>3 163</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	82,03	31,37
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny		
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	82,03	31,37

Rachunek wyniku należy analizować łącznie z notami objaśniającymi oraz informacjami dodatkowymi, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
		117 946		102 885
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy		2 839		3 163
a) przychody z lokat netto		6 242		3 204
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-3 007		120
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-396		-161
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		2 839		3 163
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)		-78 904		11 898
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału)		6 259		27 943
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału)		-85 163		-16 045
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-76 065		15 061
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		41 881		117 946
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		83 709		113 810
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie		-		-
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		5 357		24 147
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		71 600		13 813
Saldo zmian		-66 243		10 334
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		154 534		149 177
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		119 924		48 324
Saldo zmian		34 610		100 853
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie				100 853
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>				
	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 169,48	2021-12-31	1 136,61	2020-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 210,09	2022-12-31	1 169,48	2021-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	3,47%		2,89%	-
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 165,69	2022-03-31	1 139,13	2021-01-29
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 210,09	2022-12-31	1 223,33	2021-12-15
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 210,09	2022-12-31	1 169,48	2021-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 210,09	2022-12-31	1 169,48	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>				
		<b>2,00%</b>		<b>2,00%</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,57%		1,50%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla depozytariusza		0,07%		0,07%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów		0,04%		0,04%
Usługi w zakresie rachunkowości		0,14%		0,10%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu		-		-

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

<b>RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>od 2022-01-01 do 2022-12-31</b>	<b>od 2021-01-01 do 2021-12-31</b>
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>85 217</b>	<b>-17 849</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>96 851</b>	<b>49 513</b>
Z tytułu posiadanych lokat	5 792	5 788
Z tytułu zbycia składników lokat	77 101	43 725
Pozostałe	13 958	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>11 634</b>	<b>67 362</b>
Z tytułu posiadanych lokat	386	9
Z tytułu nabycia składników lokat	10 515	65 293
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	579	1 544
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	38	82
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	50
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	24	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	63	103
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-
Z tytułu usług prawnych	8	15
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-
Pozostałe	2	266
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>-78 904</b>	<b>13 448</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>6 259</b>	<b>28 329</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	6 259	28 329
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>85 163</b>	<b>14 881</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	85 163	14 881
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-
Odsetki	-	-
Pozostałe	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>6 313</b>	<b>-4 401</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>1 977</b>	<b>6 378</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>8 290</b>	<b>1 977</b>



## VII. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota nr 1. – Polityka rachunkowości funduszu

#### **Podstawowe zasady rachunkowości**

Rachunkowość Funduszu prowadzona jest zgodnie z przepisami Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Ustawa o Rachunkowości, Dz. U. z 1994 r. Nr 121, poz. 591, z późn. zm.) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

W dniu 31.12.2020 r. zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło 1 lipca 2021 r.

Zmiany zasad rachunkowości polegają przede wszystkim na przyjęciu 3 poziomów hierarchii wyceny składników aktywów, modyfikacji kryteriów rozpoznawania aktywnego rynku oraz na przyjęciu modelu wyceny instrumentów dłużnych, dla których do tej pory stosowano wycenę w skorygowanej cenie nabycia.

Modele wyceny instrumentów dłużnych są uzgadniane z depozytariuszem.

Na dzień bilansowy zastosowano metody wyceny stosowane w Dniu Wyceny.

#### **Ujmowanie w księgach operacji dotyczących funduszu**

1. Zdarzenia gospodarcze wprowadzane są do ksiąg rachunkowych Funduszu na podstawie dowodów księgowych zewnętrznych i wewnętrznych. Do dowodów zewnętrznych zalicza się w szczególności: wyciągi z kont Funduszu, zawiadomienia o zawarciu transakcji, inne. Dowodami wewnętrznymi są: polecenia księgowania i noty księgowe.
2. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych i w sprawozdaniu finansowym w okresie, którego dotyczą.
3. Nabycie lub zbycie składników lokat Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
4. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa i zapisami statutowymi.
5. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi i podatkiem od czynności cywilnoprawnych ( w przypadku aktywów niepublicznych, gdy PCC płacony jest przez Fundusz), za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym.
6. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
7. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
8. Aktywa i pasywa Funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
9. Wartość Aktywów Funduszu notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.
10. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
11. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. W przypadku kwitów depozytowych i innych instrumentów finansowych o charakterze podobnym do akcji należną dywidendę ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu otrzymania wiarygodnej informacji o wartości

wypłacanej dywidendy oraz zatwierdzenia wypłaty dywidendy przez Zgromadzenie Akcjonariuszy. Za źródło wiarygodnej informacji przyjmuje się m.in. serwis informacyjny Bloomberg oraz stronę WWW emitenta.

12. Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru. Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
13. W przypadku należnej dywidendy od akcji notowanych na rynkach zagranicznych, lub nienotowanych akcji/udziałów podmiotów zagranicznych, Towarzystwo każdorazowo przekazuje Depozytariuszowi informację, czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot całości lub części pobranego podatku dochodowego, w oparciu o uprawnienia przysługujące z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania.
14. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Metody nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udziałem przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zyski i stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
15. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
16. W przypadku gdy jednego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, najpierw ujmuje się nabycie danego składnika.
17. Przychody z lokat obejmują w szczególności przychody odsetkowe, dywidendy i inne udziały w zyskach oraz dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
18. Odsetki od składników lokat wycenianych w wartości godziwej nalicza się w każdym Dniu Wyceny Funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat. Naliczone skumulowane odsetki od dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej oraz skutek wyceny dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia, w części zgodnej z prospektem emisyjnym/warunkami emisji danego waloru, bądź innym dokumentem (umową) dotyczącym składnika lokat, ujmuje się i wykazuje w należnościach Funduszu. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
19. Dla dłużnych Papierów Wartościowych wycenianych w wartości godziwej, należności z tytułu odsetek przysługujących od daty sprzedaży/wymagalności do daty rozliczenia nalicza się według tabel odsetkowych emitenta lub sposobu naliczania odsetek wynikającego z innego dokumentu (umowy).
20. Do kosztów Funduszu zalicza się wskazane w statucie kategorie wydatków określonych jako ponoszone lub pokrywane z Aktywów Funduszu oraz ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.
21. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki, a płatności z tytułu kosztów Funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Rezerwa na wynagrodzenie Towarzystwa z tytułu zarządzania Funduszem zarówno w części stałej jak i zmiennej jest tworzona lub rozwiązywana w każdym Dniu Wyceny zgodnie z zasadami opisanymi w Statucie Funduszu. Pozostałe rezerwy tworzone są w każdym Dniu Wyceny w kwotach odpowiadających przewidywanym kosztom, ale nie wyższych niż obowiązujące zgodnie ze Statutem Funduszu limity.  
  
W szczególności przewidywane koszty mogą odnosić się do ostatniej dostępnej faktury (o ile nie są znane przesłanki mogące wskazywać, iż bardziej odpowiednie byłyby inne szacunki kosztów i rezerw). Fundusz poinformuje Depozytariusza o przesłankach szacowania rezerw w wysokości innej niż wynikającej z ostatniej dostępnej faktury. Preliminarz kosztów zawiera zasady uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych i zgodnie z warunkami zawartych umów. Preliminarz kosztów obejmuje, w szczególności:
  - a) opłaty dla Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów oraz weryfikację wycen Funduszu,
  - b) koszty usług biegłego rewidenta,
  - c) opłaty za prowadzenie rachunków bankowych Funduszu,
  - d) koszty odsetek i prowizji zaciąganych przez Fundusz kredytów i pożyczek,
  - e) koszty związane z prowadzeniem ksiąg rachunkowych i okresową wyceną składników lokat.
22. Zmiany kapitału wpłaconego oraz wypłaconego w księgach rachunkowych Funduszu wprowadza się na dzień wydania lub wykupu Certyfikatów, przy zastosowaniu Wartości Aktywów Netto na Certyfikat, dla wyliczenia której Wartość Aktywów Netto w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym w związku z wpłatami bądź wypłatami ujmowanymi w rejestrze certyfikatów w tym Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, iż: w przypadku, gdy cena emisyjna została określona w wysokości wyższej niż Wartości Aktywów Netto na Certyfikat według wyceny aktywów dokonanej na 7 dni przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej emisji, zmiany kapitału wpłaconego ujmuje się przy uwzględnieniu tej ceny emisyjnej. Informację o wydaniu i wykupie Certyfikatów, Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.
23. Wbudowane Instrumenty Pochodne oddziela się od umowy zasadniczej i ujmuje jako Instrument Pochodny wtedy, gdy:

- a) cechy ekonomiczne wbudowanego Instrumentu Pochodnego oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla zasadniczej umowy, oraz
  - b) samodzielny instrument o takich samych warunkach umownych jak instrument wbudowany, spełniałby definicję Instrumentu Pochodnego, oraz
  - c) łączny instrument nie jest wyceniany w wartości godziwej.
24. Jeżeli Fundusz nie jest w stanie wiarygodnie wycenić wartości godziwej wbudowanego Instrumentu Pochodnego, wówczas wartość godziwa Instrumentu Pochodnego ustalana jest jako różnica między wartością godziwą instrumentu łącznego a wartością godziwą umowy zasadniczej, o ile wartości te mogą być wiarygodnie ustalone. W przypadku, gdy postanowienia zadania poprzedniego nie mogą być przez Fundusz zastosowane, Fundusz wycenia instrument łączny w wartości godziwej.
25. W uzasadnionych przypadkach, Fundusz wydziela wbudowany Instrument Pochodny z łącznego instrumentu w zerowej wartości początkowej.
26. Postanowienia ust. 24 i 25 stosuje się w szczególności do łącznych instrumentów z wbudowanym Instrumentem Pochodnym, którego cena wynika bezpośrednio lub pośrednio z ceny lub wartości Papierów Wartościowych oraz innych praw majątkowych nienotowanych na Aktywnym Rynku, w tym do obligacji zamiennych.

#### Wycena aktywów funduszu

1. Aktywa wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem §25 ust. 1 pkt 1 oraz §26-28 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.).
2. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny oraz na dzień sporządzenia finansowego, z zachowaniem zasad określonych w niniejszym podrozdziale.
3. Wartość Aktywów Netto Funduszu jest równa wartości wszystkich Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny pomniejszonej o zobowiązania Funduszu.
4. Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto Funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Certyfikatów Inwestycyjnych, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Funduszu.
5. Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz ustala Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniach Wyceny. Dniem Wyceny jest:
  - 1) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu (Dzień Giełdowy, następujący po dniu, w którym Towarzystwo otrzymało dokumenty potwierdzające wpis Funduszu do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych),
  - 2) ostatni Dzień Giełdowy w miesiącu kalendarzowym,
  - 3) dzień przypadający na 7 (siedem) dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnych serii,
  - 4) dzień Wykupu,
  - 5) dzień przypadający na 2 (dwa) dni robocze przed dniem przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych,
  - 6) dzień dokonania rejestracji certyfikatów inwestycyjnych w KDPW,
  - 7) dzień przypadający po dniu, w którym ustala przyczyna zawieszenia wyceny Aktywów Funduszu,
  - 8) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
  - 9) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu,
  - 10) dzień podziału Certyfikatów.
6. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego ma ten Dzień Wyceny.
7. Certyfikaty różnych serii mogą mieć różne uprawnienia, w szczególności certyfikaty inwestycyjne poszczególnych serii mogą różnić się od siebie związanych z nimi sposobem lub wysokością pobieranych opłat obciążających aktywa funduszu, wysokością udziału w dochodach funduszu, wysokością udziału w aktywach netto funduszu. W takim przypadku dla poszczególnych serii Certyfikatów Inwestycyjnych rachunek wyniku, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny wyznaczana jest odrębnie dla każdej serii Certyfikatów Inwestycyjnych (CI) wg klucza podziałowego obowiązującego w Dniu Wyceny.  
 Klucz podziałowy tj. Procentowy udział alokacji CI danej serii w Aktywach Netto Funduszu ogółem = Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartość Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny / suma Wartości Aktywów Netto dla wszystkich serii CI (Liczba CI danej serii na Dzień Wyceny \* Wartości Aktywów Netto CI danej serii CI na poprzedni Dzień Wyceny) \* 100%,  
 W przypadku pierwszej wyceny CI po emisji nowej serii, Wartość Aktywów Netto na CI danej serii zastępuje się wartością emisyjną tychże CI.  
 W dniu przydziału Certyfikatów Inwestycyjnych nowej emisji, emisja ta uczestniczy w alokacji kosztów i przychodów funduszu w dniu przydziału. Koszty specyficzne dla danej serii Certyfikatów Inwestycyjnych nie podlegają alokacji (np. koszty wynagrodzenia stałego, zmiennego) i obciążają bezpośrednio Wartość Aktywów Netto danej serii CI.

8. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.

#### Składniki lokat notowane na Aktywnym Rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego podrozdziału, będą wyceniane następujące kategorie lokat:
  - 1) akcje,
  - 2) warranty subskrypcyjne,
  - 3) prawa do akcji,
  - 4) prawa poboru,
  - 5) kwity depozytowe,
  - 6) Instrumenty Pochodne,
  - 7) listy zastawne,
  - 8) Dłużne Papiery Wartościowe i Instrumenty Rynku Pochodnego,
  - 9) Tytuły Uczestnictwa
2. Składniki lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyceniane są w sposób następujący:
  - 1) wartość godziwą składników lokat Funduszu notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o ostatni dostępny na moment dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat z Aktywnego Rynku,
  - 2) jeżeli w momencie dokonywania wyceny na Aktywnym Rynku, na podstawie którego wyceniany jest dany składnik lokat, nie została zawarta żadna transakcja lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski lub na Dzień Wyceny, który nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, wówczas wyceny danego składnika lokat dokonuje się w oparciu o ostatni kurs zamknięcia ustalony na tym Aktywnym Rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej ustalonej przez Aktywny Rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, z uwzględnieniem korekt wartości godziwej, określonych w ust. 5.
3. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym:
  - 1) Podstawowym kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. W przypadku braku możliwości obiektywnego, wiarygodnego ustalenia wielkości wolumenu obrotu, Fundusz stosuje kolejne, możliwe do zastosowania kryterium:
    - a) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat, lub
    - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku, lub
    - c) kolejność wprowadzenia do obrotu, lub
    - d) możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku;
  - 2) 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);
  - 3) w przypadku, gdy papier wartościowy jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie miesięcznym, ustalenie rynku głównego następuje:
    - a) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu od dnia rozpoczęcia notowań do końca miesiąca kalendarzowego,
    - b) w oparciu o powyższe kryteria dla poszczególnych rynków obrotu z dnia pierwszego notowania dla papieru, dla którego rozpoczyna się obrót na rynkach.
4. Ostatnie dostępne kursy, o których mowa w ust. 2, w dniu dokonywania wyceny Fundusz określa o godzinie 23:30 (dwudziestej trzeciej trzydziestej) czasu polskiego z uwagi na następujące okoliczności:
  - 1) w przypadku GPW o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia,
  - 2) w przypadku giełdowych rynków europejskich, północnoamerykańskich, południowoamerykańskich i azjatyckich o godzinie 23:30 dostępne są kursy zamknięcia.
5. W przypadkach, o których mowa w ust. 2, pkt 2, za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą danego składnika Aktywów notowanego na Aktywnym Rynku uznaje się wartość wyznaczoną poprzez zastosowanie metody najbardziej odpowiedniej dla danego składnika lokat:
  - 1) dla akcji, praw do akcji, praw poboru oraz innych Instrumentów Udziałowych notowanych na Aktywnym Rynku:
    - a) na podstawie modelu bazującego na cenie ogłoszonej na Aktywnym Rynku nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, to,
    - b) na podstawie modelu bazującego na cenach ostatnich ofert złożonych na dany Aktywnym Rynku, z tym że uwzględnianie wyłącznie ofert sprzedaży jest niedopuszczalne, jeżeli model ten nie odzwierciedla wartości godziwej, to,
    - c) w oparciu o właściwy dla tego składnika lokat model wyceny, przy czym dane wejściowe do tego modelu będą pochodzić z Aktywnego Rynku,
  - 2) dla warrantów subskrypcyjnych: na podstawie modelu wyceny teoretycznej wartości warrantu lub rzetelnej wartości warrantu, w zależności od tego, która wycena jest niższa,
  - 3) dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego, listów zastawnych, kwitów depozytowych – notowanych na Aktywnym Rynku, dla których istnieje potrzeba korekty kursu ze względu na znacząco niski wolumen obrotów na danym składniku lokat albo na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji: na podstawie kursy BGN (Bloomberg Generic), a w przypadku braku takiego kursu, BFV (Bloomberg Fair Value),
  - 4) dla jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
  - 5) Jeżeli żadna z powyższych metod nie odzwierciedla wartości godziwej danego składnika lokat, wówczas korekta dokonywana jest w oparciu o metody przedstawione w §31 Statutu Funduszu, bądź inną metodę szacowania wartości godziwej zgodną z przepisami prawa.

## Składniki lokat nienotowane na Aktywnym Rynku

1. Zasady wyceny lokat na aktywnym rynku i lokat nienotowanych przyjmuje się zgodnie z zapisami Statutu Funduszu, przy czym:
  - 1) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej). Aktywnym Rynkiem jest rynek spełniający następujące kryteria:
    - 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
    - W przypadku instrumentów dłużnych Aktywnym Rynkiem jest rynek, na którym zaistniało jedno z poniższych:
      - w poprzednim miesiącu kalendarzowym miały miejsce transakcje w przynajmniej dwóch dniach, łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż 3% liczby papierów danej serii wyemitowanych przez Emitenta oraz łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż łączna pozycja obligacji we wszystkich zarządzanych przez TFI Funduszach,
      - w poprzednim miesiącu kalendarzowym miały miejsce transakcje w przynajmniej dwóch dniach, łączny wolumen obrotu na danym rynku był nie mniejszy niż 0,1% liczby papierów danej serii wyemitowanych przez Emitenta oraz kurs ostatniej transakcji zawiera się w przedziale 95%-105% ceny nominalnej,
    - W przypadku polskich obligacji skarbowych wyemitowanych w RP i dopuszczonych do notowania na rynku Treasury BondSpot Poland, rynek ten jest rynkiem aktywnym ze względu na hurtowy charakter obrotu
    - W przypadku instrumentów udziałowych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym w poprzednim miesiącu kalendarzowym zawarto transakcje w co najmniej 5 dniach oraz wolumen obrotu był nie mniejszy niż 0,1% wielkości emisji danego instrumentu. W przypadku instrumentów dopuszczonych do notowania w trakcie poprzedniego miesiąca kalendarzowego Zarządzający TFI może uznać dany rynek za aktywny, w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza
    - W przypadku pozostałych instrumentów rynkiem aktywnym jest rynek, na którym zawarto co najmniej jedną transakcję w poprzednim miesiącu kalendarzowym
    - W przypadku wysokiej zmienności notowań instrumentu na rynku mogącej powodować nieprawidłowe ustalenie wartości godziwej Zarządzający TFI lub odpowiednio Zarządzający DM w każdym Dniu Wyceny może uznać dany rynek za nieaktywny, w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza. O uznaniu rynku za nieaktywny lub korekty wartości godziwej instrumentu w przypadku instrumentu obecnego w portfelach więcej niż jednego Funduszu decyduje Zarządzający TFI w porozumieniu i przy akceptacji depozytariusza
2. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Podstawą wyboru rynku głównego dla składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku jest wolumen obrotu na danym składniku lokat. Wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. W celu ustalenia rynku głównego na dany miesiąc kalendarzowy brany jest pod uwagę wolumen obrotu z miesiąca poprzedniego. Dla Instrumentów finansowych dopuszczonych do notowania w trakcie miesiąca kalendarzowego ustalenie Aktywnego Rynku następuje: w przypadku papierów udziałowych na podstawie wolumenu obrotu z pierwszego dnia notowania, w przypadku papierów dłużnych na koniec miesiąca kalendarzowego, w którym rozpoczęło się notowanie. Do czasu ustalenia Aktywnego Rynku dopuszczalna jest wycena w cenie nabycia. W przypadku papierów dłużnych nabytych przed pierwszym notowaniem wycena w cenie nabycia może być stosowana nie dłużej niż do końca miesiąca, w którym zostały nabyte. Rynkiem głównym dla polskich obligacji skarbowych wyemitowanych w RP i dopuszczonych do notowania na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
3. W przypadku, gdy ceny pozyskane zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności punktem 2 przez Depozytariusza i Księgowość Funduszu, różnią się między sobą, wówczas Zarządzający TFI lub odpowiednio Zarządzający DM, według swojej najlepszej wiedzy dokonuje wyboru jednej z powyższych cen.
4. Notowane na Aktywnym Rynku dłużne papiery wartościowe po dniu ostatniego notowania wycenia się do dnia wykupu na podstawie ostatniej ceny z Aktywnego Rynku, chyba że istnieją przesłanki do zastosowania modelu wyceny na podstawie pkt 14, takie jest specyficzna sytuacja emitenta.
5. Aktywa i zobowiązania finansowe o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, a także dłużne papiery wartościowe nabyte przed dniem 1 stycznia 2021 r., dla których pierwotny termin zapadalności przypada na datę wcześniejszą niż dzień 31 grudnia 2021 r., wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli innych niż płatnych za okazaniem, których wycena odbywa się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie określono okresów odsetkowych SCN wyznaczana jest na podstawie przepływów pieniężnych i dat faktycznych przepływów. Jeżeli data wykupu lokat przypada na dzień wolny od pracy to za datę przepływu do wyliczenia SCN przyjmuje się datę pierwszego dnia roboczego po dniu wolnym od pracy. Skutek wyceny tych składników zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych Funduszu.
7. W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych oraz weksli, dla których nie wskazano daty wykupu (np. w przypadku weksli płatnych za okazaniem) lub gdy zgodnie z umową lub warunkami emisji dany składnik lokat może zostać wykupiony w dowolnym momencie, wówczas nie można wiarygodnie określić daty końcowego przepływu do obliczenia ESP za pomocą funkcji XIRR. W takim przypadku, wartość lokat, o których mowa powyżej, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu
8. W przypadku składników lokat kuponowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, dla których w prospekcie emisyjnym (lub innym dokumencie określającym warunki emisji) nie zostały określone daty kolejnych okresów odsetkowych lub oprocentowanie - w dniu zmiany okresu odsetkowego przyjmuje się do określenia wszystkich przyszłych przepływów pieniężnych parametry z aktualnego okresu odsetkowego (data początku i końca okresu odsetkowego, oprocentowanie). Zakłada się, że datą ostatniego przepływu jest data wykupu
9. Skorygowaną cenę nabycia wylicza się przy użyciu funkcji XNPV, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej obliczonej przy wykorzystaniu funkcji XIRR, narzędzi dostępnych w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
10. Wycena papierów wartościowych według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej następuje od dnia ujęcia w księgach danego składnika lokat, przy czym do dnia rozliczenia transakcji nabycia skorygowana cena nabycia danego składnika lokat równa się cenie nabycia.
11. W przypadku dłużnych papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, cena nabycia i naliczone należności odsetkowe (rozumiane są jako odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz odpisy dyskonta lub premii) są przeliczane do bieżącej wartości według średniego kursu NBP ogłaszanego dla danej waluty przez NBP na dzień wyceny, a wynik ujmowany jest na przychodach/ kosztach z tytułu różnic kursowych.
12. Wierzytelności, dla których określono terminy przepływów środków pieniężnych wycenia się w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. W przypadku wierzytelności, dla których nie można wiarygodnie określić przepływów środków pieniężnych, wartość lokat, na dany Dzień Wyceny, równa się wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone w stosunku do nominalu.
13. Obligacje, dla których brak ceny z Aktywnego Rynku, wycenia się przy zastosowaniu modelu, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej).
14. W przypadku braku ceny o której mowa w podpunkcie 1) lub 13) wartość godziwą ustala się za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej), czyli dane opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej, w tym m.in. dyskonta z tytułu specyficznej sytuacji emitenta.
15. Inne, niż wskazane w powyższych postanowieniach niniejszej Polityki Rachunkowości składniki lokat Funduszu nienotowane na Aktywnym Rynku wycenia się według wartości godziwej wyznaczonej przez: oszacowanie wartości składnika lokat przez wyspecjalizowany i niezależny podmiot zewnętrzny za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji lub innego właściwego modelu. Fundusz stosuje metodę wyceny najbardziej adekwatną do danego składnika lokat, zgodnie z najlepszą wiedzą Funduszu oraz praktyką na rynku finansowym o ile Statut Funduszu taką metodę przewiduje
16. Metody wyceny wskazane w podpunkcie 15) podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem, z tym, że podstawowymi metodami wyceny dla poniżej wskazanych składników lokat są:
  - W przypadku warrantów subskrypcyjnych – modele wyceny na podstawie danych pochodzących z aktywnego rynku, uwzględniające wycenę odpowiadających im papierów wartościowych udziałowych danego emitenta oraz szczegółowe warunki emisji lub inkorporowanych praw
  - W przypadku instrumentów pochodnych – jeśli nie ma możliwości uzyskiwania kursów z rynków aktywnych, wykorzystane będą powszechnie stosowane metody estymacji, w szczególności dla opcji nienotowanych stosuje się sposób estymacji przy wykorzystaniu modelu Blacka-Scholesa
  - W przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalna powiększona o odsetki naliczone przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej
  - W przypadku walut niebędących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski
  - Model Wyceny Praw Poboru – za wartość godziwą prawa poboru uznaje się:  
Przed rozpoczęciem notowania prawa poboru – wartość ustaloną według poniższego wzoru na wartość teoretyczną prawa poboru:  

$$V = (A - B) / (1 + N/M)$$
 V – teoretyczna wartość prawa poboru  
 A – ostatni kurs akcji z prawem poboru  
 B – cena emisyjna akcji nowej emisji

- N – liczba akcji z prawem poboru
  - M – liczba akcji nowej emisji
  - Model Wyceny Praw do Akcji (PDA), Praw do Nowych Emisji (PNE) – za wartość godziwą uznaje się wartość ustaloną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę akcji nieróżniących się istotnie, o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym w szczególności notowanych akcji innych serii. W przypadku pierwszej emisji za wartość godziwą prawa do akcji uznaje się wartość ustaloną według ceny emisyjnej zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny
17. Wycena tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku odbywa się poprzez przyjęcie wartości aktywów netto na tytuł uczestnictwa, ogłaszanej przez podmiot dokonujący wyceny aktywów takiego funduszu lub instytucji na dzień poprzedzający Dzień Wyceny, chyba że do godziny wskazanej w statucie z której uwzględnia się ostatnie dostępne kursy, dostępna jest wartość nowsza – wówczas według tej wartości. Przy wycenie uwzględniane będą wszelkie istotne zmiany wartości godziwej tytułu uczestnictwa od momentu ogłoszenia ich wartości do godziny w Dniu Wyceny, o której mowa w Statucie Funduszu.
  18. Kontrakty terminowe wycenia się wg kursu rozliczeniowego na giełdzie, na której są notowane.

#### **Składniki lokat denominowane w walutach obcych**

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w Walutach Obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na Aktywnym Rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1. wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do waluty EUR, a jeżeli nie jest to możliwe – do waluty USD.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2022-12-31	2021-12-31
<b>Należności</b>	<b>1</b>	<b>20</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	1	20

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2022-12-31	2021-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>7 550</b>	<b>1 825</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	7 354	1 164
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	196	281
Pozostałe składniki zobowiązań	-	380

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2022-12-31		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	-	8 290	-	1 977
ING BANK SŁĄSKI S.A.	-	8 198	-	327
EUR	14	68	5	26
PLN	8 130	8 130	301	301
ING BANK SŁĄSKI S.A.	-	92	-	1 650
PLN	92	92	1 650	1 650

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2021-01-01 do 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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych		6 465	-	5 595
EUR	9	44	5	22
PLN	6 421	6 421	5 573	5 573

**NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie dotyczy



NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2022-12-31		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	8 290	16,77%	1 977	1,64%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 706	3,45%	6 314	5,27%
Dłużne papiery wartościowe	1 706	3,45%	6 314	5,27%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 049	8,19%	17 324	14,46%
Dłużne papiery wartościowe	4 049	8,19%	17 324	14,46%
<b>Suma:</b>	<b>14 045</b>	<b>28,41%</b>	<b>25 615</b>	<b>21,37%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPIŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2022-12-31		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	15 095	30,54%	40 208	33,57%
Dłużne papiery wartościowe	15 095	30,54%	40 208	33,57%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	20 290	41,05%	53 925	45,02%
Dłużne papiery wartościowe	20 290	41,05%	53 925	45,02%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>35 385</b>	<b>71,59%</b>	<b>94 133</b>	<b>78,59%</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2022-12-31		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	49 431	100,00%	119 771	100,00%
Środki na rachunkach bankowych	8 290	16,77%	1 977	1,64%
Należności	1	-	20	0,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	16 801	34,00%	51 803	43,92%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	24 339	49,23%	65 971	55,93%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\*). Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

#### NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE

Nie dotyczy

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
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							
<b>Futures</b>							
Kontrakt Futures Waluta PLN FEURU22 (PL0GF0023960)	Krótka	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	

**NOTA-7 TRANSAKCJE PRZY ZOBOWIĄZANIU SIĘ FUNDUSZU LUB DRUGIEJ STRONY DO ODKUPU**  
 Nie dotyczy

**NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE**  
 Nie dotyczy

**NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE**  
 Nie dotyczy

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2022-12-31		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.
I. Aktywa	-	49 431	-
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	8 290	-
EUR	14	68	5
PLN	8 222	8 222	1 951
2) Należności	-	1	-
PLN	1	1	20
3) Transakcje reserve repo/sell buy back	-	-	-
PLN	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	16 801	-
EUR	-	-	190
PLN	16 801	16 801	45 632
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	24 339	-
PLN	24 339	24 339	71 250
6) Pozostałe aktywa	-	-	-
II. Zobowiązania	-	7 550	-
EUR	-	-	3
PLN	7 550	7 550	1 811

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2021-01-01 do 2021-12-31		
	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.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	18	-	-	46	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
	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	-1 344	538	120	-691
Instrumenty pochodne	-	-	17	-
Dłużne papiery wartościowe	-1 344	538	103	-691
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 663	-934	-	530
Instrumenty pochodne	-	-	-1	-
Dłużne papiery wartościowe	-1 663	-934	1	530
Pozostałe	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>-3 007</b>	<b>-396</b>	<b>120</b>	<b>-161</b>

**NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU**

Nie dotyczy

**NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT**

Nie dotyczy

**NOTA-10 IV. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE, W TERMINIE PRZYJĘTYM STANDARDOWO W ROZRACHUNKU TRANSAKCJI NA DANYM RYNKU**

Nie dotyczy.

**NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO**

Nie dotyczy

NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2021-01-01 do 2021-12-31
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	1 249	1 399
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	64	310
<b>Suma:</b>	<b>1 313</b>	<b>1 709</b>

**NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI**

Nie dotyczy

## INFORMACJA DODATKOWA

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

Po okresie sprawozdawczym nie ujęto zdarzeń dotyczące lat ubiegłych.

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

Po okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na sprawozdanie finansowe za okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych

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

Hierarchia	Wartość składnika lokat (wartość lokaty z portfela danego poziomu)	Udział % WAN (dla tych lokat)
<b>SKŁADNIKI LOKAT</b>		
1	16 801	34,00%
2	24 339	49,23%

Z instrumentami, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej związane są następujące ryzyka:

### Ryzyko płynności

Ryzyko płynności polega na niemożności zbycia określonej liczby instrumentów finansowych po cenie odzwierciedlającej ich wartość w księgach Funduszu. Poszczególne składniki Aktywów Funduszu mogą charakteryzować się niską płynnością, tzn. konieczność ich zbycia w krótkim czasie może wiązać się z akceptacją ceny innej niż bieżąca wartość rynkowa.

### Ryzyko kredytowe

Ryzyko niewypłacalności emitentów związane z trwałą lub czasową utratą przez emitentów i kontrahentów zdolności do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, w tym również z trwałą lub czasową niemożnością zapłaty odsetek od zobowiązań. Ryzyko utraty części Aktywów Funduszu lub poniesienia przez Fundusz straty występuje w szczególności w przypadku takich zdarzeń jak: utrata wypłacalności przez kontrahenta, z którym Fundusz zawarł umowę, lub emitenta instrumentów finansowych nabywanych przez Fundusz; niewywiązanie się przez kontrahenta, emitenta lub gwaranta ze zobowiązań z tytułu zawartych z Funduszem transakcji, umów lub wyemitowanych instrumentów finansowych lub opóźnienie w wywiązaniu się z takich zobowiązań; utrata lub obniżenie wartości zabezpieczeń ustanowionych przez emitenta lub kontrahenta Funduszu związanych z zawartymi przez Fundusz umowami dotyczącymi Aktywów Funduszu lub dotyczących nabytych przez Fundusz instrumentów finansowych; inne zdarzenia dotyczące emitenta lub kontrahenta Funduszu, w wyniku których nastąpi obniżenie wartości posiadanego przez Fundusz instrumentu finansowego lub nie nastąpi spłata należności wobec Funduszu. Sytuacja taka może mieć miejsce w następstwie pogorszenia się kondycji finansowej emitenta spowodowanej zarówno przez czynniki wewnętrzne emitenta, jak i uwarunkowania zewnętrzne (parametry ekonomiczne, otoczenie prawne itp.). Pogorszenie się kondycji finansowej emitenta znajduje swoje odzwierciedlenie w spadku cen dłużnych papierów wartościowych wyemitowanych przez ten podmiot.

W skład tej kategorii ryzyka wchodzi również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych będący następstwem wymaganej przez inwestorów wyższej premii za ryzyko. Pogorszenie się kondycji finansowej emitentów papierów wartościowych wchodzących w skład lokat Funduszu, lub obniżenie ratingu dla tych papierów lub emitentów może w efekcie powadzić do spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych.

### Ryzyko rozliczenia

Zawieranie transakcji na rachunek Funduszu może wiązać się z nieterminowym rozliczeniem lub brakiem rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu, szczególnie w przypadku niewypłacalności banków lub innych pośredników. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może, w przypadku negatywnego zachowania się cen instrumentów finansowych, powodować wahania lub spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych związanych z Funduszem. Z powyższym może również wiązać się konieczność poniesienia przez Fundusz, działający na rachunek Funduszu, kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów. Powyższe może negatywnie wpływać na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny.

#### Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej wiąże się z możliwością zmiany wysokości stóp procentowych, która będzie prowadziła do zmniejszenia się wartości poszczególnych dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, a w konsekwencji niekorzystnej zmiany Wartości Aktywów Netto Funduszu. Zmiany stóp procentowych mogą mieć różny wpływ na wartość instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Funduszu. Należy jednak zwrócić uwagę, iż jednym z najważniejszych czynników kształtujących poziom cen dłużnych i udziałowych papierów wartościowych oraz Instrumentów Rynku Pieniężnego jest poziom stóp procentowych. W szczególności należy zwrócić uwagę, iż w przypadku wzrostu stóp procentowych, cena papierów wartościowych o stałym kuponie odsetkowym maleje, a w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko stopy procentowej jest większe. Potencjalnymi źródłami ryzyka stopy procentowej mogą być między innymi:

- poziom inflacji;
- tempo rozwoju gospodarczego;
- negatywna ocena przez inwestorów zwłaszcza zagranicznych przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce;
- wzrost stóp procentowych w innych krajach.

#### Ryzyko związane z przechowywaniem Aktywów Funduszu

Aktywa Funduszu przechowywane będą u Depozytariusza na podstawie umowy o wykonywanie funkcji depozytariusza. Aktywa Funduszu stanowią własność Funduszu i nie wchodzi do masy upadłości w przypadku ogłoszenia upadłości Depozytariusza. Istnieje ryzyko, że Depozytariusz nie wywiąże się z ciążących na nich obowiązków związanych z przechowywaniem Aktywów Funduszu, w szczególności mających wpływ na terminy rozliczenia zawartych transakcji, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny. Nie można wykluczyć również sytuacji, w której postawienie Depozytariusza w stan likwidacji lub upadłości będzie wywierało negatywny skutek na wartość Aktywów Funduszu. Podobnie część Aktywów Funduszu (niezarejestrowanych w KDPW) może być przechowywana w ewidencji, np. Firmy Inwestycyjnej.

#### Ryzyko związanym ze zmianą warunków emisji obligacji

Decyzje zgromadzenia obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy obligacji, w związku z czym Fundusz, w przypadku posiadania mniejszościowego pakietu obligacji głosujący przeciw lub nieuczestniczący w zgromadzeniu obligatariuszy musi się liczyć z faktem, iż zgromadzenie obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z wolą Funduszu.

#### Ryzyko wyceny

Aktywa Funduszu wyceniane są zgodnie z zasadami wyceny określonymi w Statucie. Nie można wykluczyć wystąpienia sytuacji, w której wycena poszczególnych lokat nie będzie odpowiadać ich aktualnej wartości rynkowej. Ze względu na konieczność dostosowania Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej, zasady wyceny Aktywów Funduszu mogą ulec zmianie, co może mieć wpływ na wycenę Certyfikatów Inwestycyjnych. Istnieje także ryzyko popełnienia błędów przy dokonywaniu wyceny. Dodatkowo, wycena wybranych składników lokat Funduszu, w tym w szczególności lokat niepiętnych, może odbiegać od faktycznie możliwej do uzyskania ceny sprzedaży.

#### Ryzyko rynkowe

Ryzyko wynikające z faktu, że ceny papierów wartościowych na giełdzie lub rynku, na którym są notowane, w większym lub mniejszym stopniu podlegają zmianom w zależności od ogólnej sytuacji na rynku, czyli od stanu koniunktury giełdowej. Pogorszenie się koniunktury giełdowej może prowadzić do spadku cen większości notowanych papierów wartościowych, co z kolei może wpływać na spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Każda inwestycja w papiery wartościowe narażona jest na ryzyka uniwersalne rynku papierów wartościowych. Poza tym może nie być gwarancji, że przy inwestowaniu w poszczególne papiery wartościowe nie poniesie się strat równoważnych lub większych niż ogólny rynek.

#### Ryzyko walutowe

W przypadku dokonywania przez Fundusz inwestycji na rynkach zagranicznych, a także inwestycji w papiery wartościowe denominowane w walutach obcych, dodatkowym czynnikiem ryzyka jest poziom kursów walutowych. Wahania kursu złotego względem walut obcych mogą przekładać się na wahania wyrażonych w złotych cen takich papierów wartościowych, co z kolei może prowadzić do wahań oraz spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, poziom kursów walutowych, jako jeden z głównych parametrów makroekonomicznych, może wpływać na atrakcyjność inwestycyjną oraz ceny krajowych papierów wartościowych, szczególnie w przypadku gwałtownych zmian kursów walutowych. Wówczas zmiany cen papierów wartościowych na giełdzie, lub rynku na którym są notowane, mogą wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Kursy walut są również ważnym czynnikiem z punktu widzenia rentowności spółek, które w swojej działalności realizują transakcje w innej walucie jak PLN. Zmiany kursu walut mogą prowadzić do pogorszenia rentowności spółki, co z kolei może znaleźć swoje odzwierciedlenie w spadku wartości spółki i spadku cen akcji tej spółki na giełdzie rynku regulowanych (w przypadku spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie).

#### Ryzyko branżowe

Branżę można traktować jako grupę przedsiębiorstw konkurujących ze sobą w sprzedaży określonego jednorodnego produktu. Głównymi czynnikami oddziałującymi na wszystkie firmy należące do jednej branży są: cykl życia branży, międzynarodowe łańcuchy i kontyngenty na określone wyroby, podatki związane z wyrobami lub branżą, konflikty ze

związkami zawodowymi, przepisy w zakresie ochrony środowiska, dostępność surowców, wzrost konkurencji, spadek popytu na produkty, zmiany technologiczne i inne. W rezultacie oddziaływania tych wspólnych czynników ceny papierów wartościowych emitowanych przez konkurujące firmy wykazują tendencję do poruszania się w tym samym kierunku. Może to powodować wahania oraz spadki cen Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu.

#### Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, błędów ludzkich, czy błędów systemowych.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemów może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

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. Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu

Typ przeniesienia	Kwota w tys. zł	Powody przeniesień
z 1 poziomu na poziom 2	4 170	brak Aktywnego Rynku zgodnie z Polityką rachunkowości
z 2 poziomu na poziom 1	5 233	zakwalifikowanie do Aktywnego Rynku zgodnie z Polityką rachunkowości

Przeniesienia dotyczą okresu pomiędzy 31.12.2021 a 31.12.2022.

3c) w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp:

Dłużne instrumenty finansowe sklasyfikowane na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej były wyceniane przy zastosowaniu modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni. Modele określają cenę obligacji na bazie następujących danych wejściowych:

- cena nominalna,
- oprocentowanie,
- terminy i wartości umownych przepływów (odsetki i kwota wykupu),
- krzywa rentowności z serwisu Bloomberg,
- kredytowy spread startowy emitenta,
- dynamika miesięczna kredytowego spreadu sektorowego.

Transakcje forward były wyceniane za pomocą modelu wyceny transakcji forward.

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

- a) łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty  
Nie dotyczy.
- b) operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie)  
Nie dotyczy.
- c) kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3



Nie dotyczy.

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

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c)

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniałaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia

Na dzień bilansowy Fundusz nie posiadał dłużnych instrumentów finansowych sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

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

a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

W okresie sprawozdawczym nie zarejestrowano przypadków, w których niezbędne byłoby dokonanie korekty Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w księgach rachunkowych Funduszu.

b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:

Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera żadnych korekt, jakie byłyby konieczne, gdyby Fundusz nie był zdolny do kontynuowania działalności w niezmnieszonej istotnie zakresie w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym. Kontynuacja działalności jest uwarunkowana kolejnym przedłużeniem okresu wypowiedzenia przez Depozytariusza Funduszu ING Bank Śląski S.A. Obecnie obowiązujące porozumienie z ING Bank Śląski S.A. obowiązuje do 6 lipca 2023 roku.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów funduszu

Nie dotyczy.

5d) Informacje o aktywach funduszu, 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 Fundusz nie wykazywał przekroczeń limitów inwestycyjnych.

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

Fundusz dla określenia całkowitej ekspozycji Funduszu, o której mowa w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 30 kwietnia 2013 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U.2013 poz. 538), stosuje metodę zaangażowania.

Istotnym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym mogącym wpływać na wyniki finansowe Funduszu jest wystąpienie pandemii wirusa SARS-COV-2 wywołującego chorobę COVID-19. Skutki społeczne i gospodarcze pandemii mogą mieć w dłuższym okresie czasu wpływ na wyniki emitentów papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu, co może przełożyć się negatywnie na ich wycenę, a także na zdolność podmiotów do regulowania zobowiązań. Opisane okoliczności mogą skutkować obniżeniem wyceny aktywów Funduszu i osiągnięciem przez niego stopy zwrotu, a także przejściowym zakłóceniem płynności bieżącej Funduszu. Na obecnym etapie skala wpływu opisanych powyżej okoliczności jest trudna do oszacowania ilościowego i będzie zależała od stopnia nasilenia pandemii i wdrażanych środków zapobiegawczych oraz czasu ich trwania.

Istotnym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym było rozpoczęcie konfliktu zbrojnego w dniu 24 lutego 2022 roku na Ukrainie, którego konsekwencją jest zmiana otoczenia działalności Funduszu na poziomie regulacyjnym czy ekonomicznym. Fundusz nie jest powiązany finansowo, jak również kapitałowo, z podmiotami zarejestrowanymi w Ukrainie, Rosji czy Białorusi. Nie posiada bezpośrednio żadnych aktywów zlokalizowanych na terenie Ukrainy, Rosji czy Białorusi. Nie współpracuje również z kontrahentami, zarejestrowanymi lub mających główną siedzibę w Ukrainie, Rosji czy Białorusi. Nie identyfikujemy żadnych bezpośrednich czynników mających wpływ na działalność Funduszu. Spośród czynników mogących mieć pośredni wpływ na działalność Funduszu należy wskazać potencjalne pogorszenie się otoczenia gospodarczego emitentów papierów wartościowych będących w posiadaniu Funduszu oraz potencjalne zawirowania rynkowe. Wojna na Ukrainie nie jest zagrożeniem dla kontynuowania działalności Funduszu.

Istotnym zdarzeniem w okresie sprawozdawczym i po dniu bilansowym wpływającym na wyniki finansowe Funduszu było rozwiązanie z dniem 8 lipca 2022 roku umowy o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu zawartej z Michael / Ström Domem Maklerskim S.A. („Podmiot Zarządzający”). Po rozwiązaniu umowy z Podmiotem Zarządzającym wartość aktywów netto Funduszu uległa znaczącemu zmniejszeniu na skutek składania przez uczestników Funduszu żądań wykupu certyfikatów inwestycyjnych. W dniu 29 grudnia 2022 roku Towarzystwo ponownie zawarło z Podmiotem Zarządzającym umowę o powierzenie zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu, na mocy której z dniem 30 grudnia 2022 roku zarządzanie portfelem inwestycyjnym zostało powierzone Podmiotowi Zarządzającemu.