PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ALTUS NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY WIERZYTELNOŚCI 3

za okres

od dnia 1 stycznia 2022 roku

do dnia 30 czerwca 2022 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Rockbridge TFI Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty WIERZYTELNOŚCI 3 Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku o łącznej wartości **18 268** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **17 809** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **972** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **3 199** tys. zł.
6. Rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w wysokości **379** tys. zł.
7. Noty objaśniające.
8. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Krzysztof Mazurek
Data: 2022.08.24 12:23:24 CEST

Krzysztof Mazurek
Prezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Witold Chuść
Data: 2022.08.24 12:24:27 CEST

Witold Chuść
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Piotr Tadeusz Franaszczuk
Data: 2022.08.24 12:11:09 CEST

Piotr Franaszczuk
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Michał Tuczyński
Data: 2022.08.24 12:06:27 CEST

Michał Tuczyński
Wiceprezes Zarządu
Rockbridge TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Marcin Ostrowski
Data: 2022.08.24 11:45:41 CEST

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Signed by /
Podpisano przez:
Katarzyna Joanna Kosior
Date / Data:
2022-08-24 10:45

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

Data: 24 sierpnia 2022 roku

I. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Informacje o Funduszu:

ALTUS Niestandaryzowany Sekurytyzacyjny Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności 3 (dalej jako „Fundusz") został zarejestrowany w dniu 15 marca 2016 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1322. Pierwsza wycena aktywów netto oraz aktywów netto na certyfikat inwestycyjny została dokonana w dniu 21 marca 2016 r.

Fundusz jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym - niestandaryzowanym funduszem sekurytyzacyjnym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi ((Dz. U. z 2022 r. poz. 1523).), dalej jako "Ustawa".

Fundusz nie jest funduszem publicznym w rozumieniu definicji art. 2 pkt. 39 Ustawy.

Fundusz został utworzony na czas nieokreślony.

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

Cel inwestycyjny

1) Celem inwestycyjnym Funduszu jest:

   a) realizacja należności z wierzytelności, praw do świadczeń z tytułu wierzytelności, w tym wynikających z umów o subpartycypację, oraz papierów wartościowych inkorporujących wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w § 18 ust. 3 Statutu, oraz

   b) ochrona realnej wartości pozostałych lokat Funduszu.

2) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego, jednakże dołoży wszelkich starań dla jego realizacji.

Specjalizacja Funduszu

1) Dla osiągnięcia celu inwestycyjnego, o którym mowa powyżej, Fundusz dokonując lokat, o których mowa w art. 18 ust. 3 Statutu, kieruje się następującymi kryteriami:

   a) rodzajem wierzytelności, z uwzględnieniem tytułu z jakiego wierzytelność powstała,

   b) terminem wymagalności,

   c) okresem przedawnienia,

   d) rodzajem dłużnika,

   e) oceną prawdopodobieństwa ściągalności należności.

2) Fundusz, przy doborze lokat określonych w art. 18 ust. 1 pkt 2) Statutu, opiera się na możliwej do uzyskania rentowności i wysokiej płynności lokat, przy zachowaniu bezpieczeństwa lokaty, jak również na ocenie wysokości oprocentowania depozytu w stosunku do czasu jej trwania.

Ograniczenia inwestycyjne

1) Całkowita wartość lokat wskazanych w art. 18 ust. 1 pkt 1) Statutu stanowić będzie nie mniej niż 75% wartości Aktywów Funduszu.

2) Lokaty w papiery wartościowe inkorporujące wierzytelności pieniężne spełniające kryteria określone w art. 18 ust. 3 Statutu nie będą stanowić więcej niż 25% Wartości Aktywów Netto Funduszu.

3) Lokaty ulokowane w kategorie lokat określone w art. 18 ust. 1 pkt 2) Statutu będą łącznie stanowić do 25% wartości Aktywów Funduszu.

4) Wierzytelności wobec jednego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.

5) Depozyty w jednym banku krajowym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przed Depozytariusza.

6) Papiery wartościowe wyemitowane przez jeden podmiot, wierzytelności wobec tego podmiotu i udziały w tym podmiocie nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym w przypadku zawarcia przez Fundusz umowy zobowiązującej się do nabycia puli wierzytelności lub umowy o subpartycypację,

ograniczenie, o którym mowa w niniejszym ustępie, odnosi się do poszczególnych wierzytelności będących przedmiotem sekurytyzacji.

7) Z zastrzeżeniem przepisów Ustawy, limity określone powyżej liczone są w odniesieniu do Wartości Aktywów Netto lub wartości Aktywów Funduszu ustalonych w ostatnim Dniu Wyceny.

8) Rzeczy ruchome i nieruchomości, których własność Fundusz nabył w sposób, o którym mowa w art. 18 ust. 5 pkt 2) i ust. 6 Statutu, nie mogą stanowić więcej niż 25% Aktywów Funduszu.

Oprócz powyższych ograniczeń Fundusz obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Funduszu

Organem Funduszu jest ROCKBRIDGE Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Marszałkowska 142, 00-061 Warszawa. Towarzystwo wpisane jest do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod Nr KRS 0000002970.

Podmiot prowadzący księgi

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

Podmiot zarządzający wierzytelnościami

- GetBack S.A. w restrukturyzacji z siedzibą we Wrocławiu, Powstańców Śląskich 2-4, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu VI Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000413997 (zwana dalej „GetBack") (umowa zarządzania całością portfela od 29 stycznia 2016 roku do 14 stycznia 2019 roku), jako następca prawny (od dnia 21 grudnia 2017 r.) EGB Investments S.A. z siedzibą w Bydgoszczy, ul. Kraszewskiego 1, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000065491 (zwana dalej „EGB").

- CROSS Finance Sp. z o.o.. z siedzibą w Gdańsku, ul. Chłopska 53, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VII wydział gospodarczy KRS 0000103193 (zwana dalej „CROSS FINANCE") (umowa zarządzania całością portfela od 27 lutego 2019 roku).

Podmiot wyceniający wierzytelności

Podmiotem wyceniającym pakiety wierzytelności jest Hyperion Partner Sp. z o.o. z siedzibą w Siechnicach, ul Kwiatkowskiego 24, wpisany do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Wrocławia - Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy KRS pod numerem KRS 0000646502 (zwana dalej „Hyperion").

4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2022 roku.

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

Dane porównywalne obejmują okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 2021 roku oraz od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

Noty dotyczące zdarzeń, które nie wystąpiły od dnia 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku oraz w okresach porównawczych nie są wykazywane w sprawozdaniu finansowym.

5. Kontynuowanie działalności przez Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. Zarząd Rockbridge TFI w ramach przeprowadzonej analizy uwzględnił możliwy wpływ pandemii wirusa SARS-COV-2, jak również wpływ wybuchu wojny na Ukrainie.

6. Podmiot, który dokonał przeglądu sprawozdania finansowego Funduszu

Sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej: UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Połczyńska 31A, 01-377 Warszawa. UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa została wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

7. Wskazanie emisji certyfikatów inwestycyjnych

Od dnia zarejestrowania Funduszu do daty bilansowej Fundusz wyemitował certyfikaty inwestycyjne serii A, B, C, D, E, F, G, H, I, K oraz L, będące niepublicznymi certyfikatami inwestycyjnymi w rozumieniu Ustawy.

W dniu 12.03.2020 podjęta została uchwał nr 2/23/2020 w sprawie podziału CI (stosunek 1:1.000).

Na dzień bilansowy Fundusz posiadał następujące serie Certyfikatów Inwestycyjnych:

Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	Liczba
Seria A	81 024
Seria B	38 448
Seria C	23 991
Seria D	3 243
Seria E	1 299
Seria F	30 473
Seria G	33 705
Seria H	3 243
Seria L	652

Wszystkie serie certyfikatów inwestycyjnych zostały opłacone w całości.

Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają cech je różnicujących, z certyfikatami z każdej serii nie są związane uprawnienia inne niż dla pozostałych serii oraz nie są notowane na aktywnym rynku.

Certyfikaty Inwestycyjne nie są notowane na aktywnym rynku.

I. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2022-06-30			2021-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	40 862	18 268	91,30%	43 716	21 537	94,06%
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	**40 862**	**18 268**	**91,30%**	**43 716**	**21 537**	**94,06%**

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

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA WIERZYTELNOŚCI	Nazwa i rodzaj podmiotu	Kraj siedziby podmiotu	Termin wymagalności	Rodzaj świadczenia	Wartość świadczenia w tys.	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ORANGE POLSKA S.A.	ORANGE POLSKA S.A.	POLSKA	2013-02-15	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 31.03.2016	12 286	4 256	-	401	2,00%
EGB INVESTMENTS S.A.	EGB INVESTMENTS S.A.	POLSKA	2007-07-08	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 19.05.2016	9 835	4 419	-	267	1,34%
easyDEBT NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIETY	easyDEBT NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIETY	POLSKA	2001-08-10	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 30.06.2016	447 323	8 961	28 109	11 295	56,46%
OPEN FINANCE WIERZYTELNOŚCI DETALICZNYCH NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	OPEN FINANCE WIERZYTELNOŚCI DETALICZNYCH NIESTANDARYZOWANY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY	POLSKA	2013-02-15	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 31.03.2016	53 836	1 335	6 339	1 573	7,86%
POLKOMTEL SP. Z O.O.	POLKOMTEL SP. Z O.O.	POLSKA	2012-10-17	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 14.11.2016	63 032	14 785	2 342	2 809	14,04%
ORANGE POLSKA S.A.	ORANGE POLSKA S.A.	POLSKA	2009-07-11	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 08.12.2016	18 050	5 150	2 784	795	3,97%
RWE POLSKA S.A.	RWE POLSKA S.A.	POLSKA	2011-10-10	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 08.12.2016	7 623	4 729	1 276	45	0,22%
POLKOMTEL SP. Z O.O.	POLKOMTEL SP. Z O.O.	POLSKA	2011-10-11	Umowa przelewu wierzytelności z dnia 31.01.2017	34 870	8 777	12	1 083	5,41%
Suma:						**52 412**	**40 862**	**18 268**	**91,30%**

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku (w tysiącach PLN)

TABELA DODATKOWA

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

BILANS	2022-06-30	2021-12-31
I. Aktywa	**20 008**	**22 898**
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 737	1 358
2. Należności	3	3
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 268	21 537
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	**2 199**	**1 890**
III. Aktywa netto (I - II)	**17 809**	**21 008**
IV. Kapitał Funduszu	**57 250**	**59 477**
1. Kapitał wpłacony	94 432	94 432
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-37 182	-34 955
V. Dochody zatrzymane	**-16 847**	**-16 290**
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-16 975	-16 418
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	128	128
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**-22 594**	**-22 179**
VII. Kapitał Funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**17 809**	**21 008**
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie	**216 078**	**243 014**
Seria A	81 024	91 126
Seria B	38 448	43 241
Seria C	23 991	26 981
Seria D	3 243	3 647
Seria E	1 299	1 460
Seria F	30 473	34 271
Seria G	33 705	37 909
Seria H	3 243	3 647
Seria L	652	732
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**82,42**	**86,45**
Seria A	82,42	86,45
Seria B	82,42	86,45
Seria C	82,42	86,45
Seria D	82,42	86,45
Seria E	82,42	86,45
Seria F	82,42	86,45
Seria G	82,42	86,45
Seria H	82,42	86,45
Seria L	82,42	86,45
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	**216 078**	**243 014**
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	**82,42**	**86,45**

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	**1 361**	**1 184**	**630**
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1 361	1 184	630
II. Koszty Funduszu	**1 918**	**5 273**	**3 069**
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	782	1 828	959
stała część wynagrodzenia	348	935	494
zmienna część wynagrodzenia	434	893	465
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Opłaty dla Depozytariusza	40	98	48
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	-	-	-
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	52	81	46
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-	-	-
Opłaty za usługi prawne	3	49	22
Opłaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	1 041	3 216	1 994
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	**-**	**-**	**-**
IV. Koszty Funduszu netto (II-III)	**1 918**	**5 273**	**3 069**
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**-557**	**-4 089**	**-2 439**
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	**-415**	**-392**	**970**
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-	-	-
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-415	-392	970
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	**-972**	**-4 481**	**-1 469**
VIII. Podatek dochodowy	**-**	**-**	**-**
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny	**-4,50**	**-18,44**	**-5,56**
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	**-4,50**	**-18,44**	**-5,56**

Pozostałe składniki przychodów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy przychodów	od 01-01-2022 do 30-06-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2021 do 30-06-2021
- z tytułu przychodów ze spłaty wierzytelności	1 361	1 184	630

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 01-01-2022 do 30-06-2022	od 01-01-2021 do 31-12-2021	od 01-01-2021 do 30-06-2021
- koszt obsługi wierzytelności	27	30	1 979
- koszty postepowań sądowych i egzekucyjnych	1 014	3 186	15

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

V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

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

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny podanej w PLN)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	21 008		29 111	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-972		-4 481	
a) przychody z lokat netto	-557		-4 089	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-		-	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-415		-392	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-972		-4 481	
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), w tym:	-2 227		-3 622	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)	-		-	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-2 227		-3 622	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-3 199		-8 103	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	17 809		21 008	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)	18 509		26 717	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym (**)				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-		-	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	26 936		38 270	
Saldo zmian	-26 936		-38 270	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu (**)				
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	333 466		333 466	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	117 388		90 452	
Saldo zmian	216 078		243 014	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	216 078		243 014	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	86,45		103,49	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	82,42		86,45	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (***)	-4,66%		-16,47%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	83,12	2022-03-31	86,14	2021-12-31
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	82,42	2022-06-30	101,23	2021-03-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny (****)	82,42	2022-06-30	86,14	2021-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	82,42		86,45	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (*****):	**20,90%**		**19,74%**	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	8,52%		6,84%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-		-	
Opłaty dla Depozytariusza	0,44%		0,37%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu	-		-	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości	0,57%		0,30%	
Opłaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu	-		-	

(*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień, w którym została przeprowadzona wycena oficjalna w badanym okresie, z uwzględnieniem dni wycen bilansowych na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

(**) Liczba certyfikatów inwestycyjnych zapisana w rejestrze Uczestników Funduszu na dzień bilansowy.

(***) prezentowana zmiana procentowa nieuroczniona

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

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

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

VII. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku (w tysiącach PLN)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	**2 226**	**3 624**	**1 674**
I. Wpływy	**4 238**	**9 126**	**4 842**
Z tytułu posiadanych lokat	4 182	9 077	4 821
Z tytułu zbycia składników lokat	0	-	-1
Pozostałe	56	49	22
II. Wydatki	**2 012**	**5 502**	**3 168**
Z tytułu posiadanych lokat	0	-	
Z tytułu nabycia składników lokat	0	-	0
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	880	2 070	1 069
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	-	0
Z tytułu opłat dla depozytariusza	39	97	48
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0	-	0
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	1	1	0
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	50	76	42
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami	22	36	21
Z tytułu usług prawnych	1 020	3 222	1 988
Z tytułu posiadania nieruchomości	0	-	0
Pozostałe	0	-	0
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	**-1 847**	**-3 801**	**-1 673**
I. Wpływy	**0**	**-**	**0**
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	-	-	0
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	0
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	0
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	0
Odsetki	-	-	0
Pozostałe	-	-	0
II. Wydatki	**1 847**	**3 801**	**1 673**
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	1 847	3 801	1 673
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	-	0
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	-	0
Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	-	0
Z tytułu wypłaty przychodów	0	-	0
Z tytułu udzielonych pożyczek	0	-	0
Odsetki	0	-	0
Pozostałe	0	-	0
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	**0**	**-**	**0**
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	**379**	**-177**	**1**
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	**1 358**	**1 535**	**1 535**
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	**1 737**	**1 358**	**1 536**

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Funduszu

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

Sprawozdanie sporządzane jest w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje wykazywane w sprawozdaniu finansowym prezentowane są w tysiącach złotych, za wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji na certyfikat inwestycyjny wyrażonych w złotych oraz liczby certyfikatów inwestycyjnych wyrażonej w sztukach. Wartość nominalna papierów wartościowych wykazana jest w sprawozdaniach finansowych z dokładnością do 0,01 zł.
Dane w walutach obcych wykazywane są po przeliczeniu na złote polskie po średnim kursie ogłaszanym przez Narodowy Bank Polski na dzień sporządzenia sprawozdania.

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

1. Operacje dotyczące Funduszu, ujmuje się w księgach rachunkowych i wykazuje w sprawozdaniu jednostkowym zgodnie z ich treścią ekonomiczną.
2. Wartość poszczególnych składników aktywów i pasywów, przychodów i związanych z nimi kosztów, jak też zysków i strat ustala się oddzielnie.
3. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w systemie księgowym AVS na kontach księgi głównej oraz powiązanych z nimi księgach pomocniczych według ustalonego planu kont. Zapisy w księgach rachunkowych dokonywane są na podstawie dowodów księgowych.
4. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
5. Składniki aktywów Funduszu wyceniane są oraz zobowiązania Funduszu ustalane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa polskiego i statutem Funduszu.
6. Fundusz obowiązany jest stosować określone Ustawą zasady rachunkowości, rzetelnie i jasno przedstawiając sytuację majątkową i finansową oraz wynik z operacji.
7. W sprawach nieuregulowanych przepisami Ustawy, przyjmując politykę rachunkowości, Fundusz może stosować krajowe standardy rachunkowości wydane przez uprawniony w myśl ustawy Komitet Standardów Rachunkowości. W przypadku braku odpowiedniego standardu krajowego Fundusz może stosować Międzynarodowe Standardy Rachunkowości.
8. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania jednostkowego. Wartość aktywów netto Funduszu jest równa wartości aktywów Funduszu, pomniejszonych o zobowiązania Funduszu w dniu wyceny.
9. Ze względu na prowadzoną politykę inwestycyjną, a także w celu umożliwienia Towarzystwu w sposób należyty wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny, w tym w szczególności biorąc pod uwagę możliwość uzyskania przez Towarzystwo informacji niezbędnych do przeprowadzenia wyceny aktywów netto oraz ustalenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz inne aspekty organizacyjno-techniczne, momentem dokonywania wyceny jest godzina 23.30 czasu polskiego w dniu wyceny.
10. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w Dniu Wyceny o zobowiązania Funduszu.
11. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania bądź odkupienia certyfikatów inwestycyjnych, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny dla danego dnia wyceny. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.
12. Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami, ujmowanymi zgodnie ze zdaniem powyżej.

13. Wartość Aktywów, Wartość Aktywów Netto oraz Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest w złotych polskich.
14. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte albo zbyte przez Fundusz w dniu wyceny po momencie, o którym mowa w Statucie (tj. godz. 23.30) oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań. Towarzystwo uwzględnia w wycenie wszystkie transakcje zawarte przez Fundusze w dniu T i uzyskuje potwierdzenia zawartych transakcji w wymaganym czasie. Towarzystwo dodatkowo w godzinach porannych w dniu T+1 przedstawia Depozytariuszowi do weryfikacji zestawienie uzgodnionych zawartych transakcji z dnia T.
15. Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
16. Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.;
17. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
18. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
19. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego.
20. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika;
21. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta oraz zgodnych z nimi zleceń przekazanych przez Zarządzającego we wszystkich istotnych parametrach wpływających na wycenę Funduszu, w dacie zawarcia umowy z zastrzeżeniem godziny określonej w statucie jako godziny dla pozyskiwania kursów do wyceny.
22. Depozyt bankowy ujmowany jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowany w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Depozyt bankowy ujmowany jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia depozytu bankowego.
23. Świadczenia dodatkowe (kick-back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa, środków pieniężnych lub innej postaci traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym lub w dniu wpływu na rachunek bankowy, rachunek papierów wartościowych.
24. Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmuje się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.
25. Dłużne papiery wartościowe denominowane w walutach obcych ujmuje się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.

Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
   a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
   b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
   c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 1 i 2, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
2. Za dane obserwowalne uznaje się dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązania uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni:
   a) ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku,
   b) ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny

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

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

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

Kryterium aktywności rynków

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

   a) uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 100 tys. PLN oraz obrót na tym rynku występował przez minimum 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym.
   b) dla papierów wartościowych, które rozpoczynają być notowane uznaje się, że rynek spełnia w danym miesiącu kryterium rynku aktywnego jeśli dzienna wartość obrotu z pierwszego dnia notowania na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN
   c) dla papierów wartościowych, które nie były notowane w okresie pełnego 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego, uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli średnia dzienna wartość obrotu z dotychczasowych dni notowań na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, wynosi nie mniej niż 5 tys. PLN

2. Dla zagranicznych papierów dłużnych, za wyjątkiem zagranicznych obligacji skarbowych oraz dla obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 500 tys. PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu.

3. Dla dłużnych instrumentów skarbowych polskich i zagranicznych uznaje się, że rynek spełnia kryterium rynku aktywnego jeśli wartość obrotu na rynku, na którym notowany jest dany papier wartościowy, w okresie 1 miesiąca kalendarzowego poprzedzającego dzień ustalenia rynku aktywnego wynosi nie mniej niż 2,5 mld PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski) oraz obrót na tym rynku występował w każdym dniu i wynosił w każdym dniu nie mniej niż 100 mln PLN (lub równowartość w walucie przy przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski).

4. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach, z zastrzeżeniem pkt. 5 kwalifikowane są do rynku aktywnego.

5. Papiery notowane na GPW dla których TFI uznało, że nie spełniają kryteriów rynku aktywnego wyceniane są na podstawie modelu wyceny uzgodnionego z Depozytariuszem. Zmiana metody wyceny następuje podczas badania rynków za poprzedni miesiąc.

6. Dla zagranicznych papierów dłużnych, obligacji korporacyjnych polskich emitentów denominowanych w zagranicznej walucie oraz polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w zagranicznej walucie, niespełniających kryterium określonego w pkt. 2 lub 3, jeżeli dostępne są dla nich kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu, do wyceny przyjmuje się wartość BGN tj. „Bloomberg Generic Price" publikowaną przez system informacyjny Bloomberg. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest wartość BGN, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny. W przypadku gdy kwotowania BGN występowały przez mniej niż 10 dni w poprzednim miesiącu kalendarzowym, a dany papier wartościowy był notowany przez pełny miesiąc kalendarzowy, papier wartościowy będzie wyceniany modelem wyceny, tj. zgodnie z poziomem 2 lub 3 hierarchii wartości godziwej.

7. Dla polskich dłużnych instrumentów skarbowych denominowanych w złotych niespełniających kryterium określonego w pkt. 3 do wyceny przyjmuje się ostatni dostępny kurs fixingowy z rynku Treasury Bond Spot Poland (z uwagi na hurtowy charakter tego rynku).

8. Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
9. Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli rynek zacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 1 oraz 2.
10. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
11. W przypadku nabycia aktywa, które nie posiada aktywnego rynku, oraz wymaga budowy modelu, dopuszcza się możliwość wyceny w cenie nabycia do momentu konstrukcji algorytmu wyceny dla tego aktywa, jednak przez okres nie dłuższy niż 10 dni kalendarzowych.

Wybór rynku głównego

1. Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o następujące kryteria:
   a) Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
   b) W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w pkt. c-g poniżej:
   c) W przypadku zagranicznych papierów dłużnych wycena dokonywana jest na podstawie wartości BGN (Bloomberg Generic) dostępnej za pośrednictwem serwisu Bloomberg
   d) Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
   e) Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
   f) Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
   g) Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowość Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
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.

Ustalanie ceny na rynku aktywnym

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

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
   a) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs z dnia wyceny danego składnika lokat,
   b) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:30 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
   c) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego;
2. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena transakcyjna, a na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego;
3. jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1, to do wyceny przyjmuje się wartość z ostatnio dostępnego Dnia Wyceny; skorygowaną w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej na podstawie kursu BGN (Bloomberg Generic)
4. Korekta w stosunku do dłużnych papierów wartościowych może zostać dokonana wyłącznie poprzez skorygowanie o wartość wyznaczoną w oparciu o publicznie ogłoszoną na aktywnym rynku cenę nieróżniącego się od danego składnika aktywów innego dłużnego papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej, zapadalności oraz ryzyku kredytowym, w sytuacji gdy statut funduszu przewiduje taki sposób dokonania korekty.
5. Korekta w przypadku akcji emitowanych przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, których akcje są notowane na aktywnym rynku może zostać wykonana przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów

finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.) na podstawie ceny ogłaszanej na aktywnym rynku dla akcji emitentów notowanych na aktywnym rynku.

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

7. Korekta w przypadku warrantów subskrypcyjnych, praw do akcji i praw poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat przy zastosowaniu parametrów pobranych z aktywnego rynku, przy czym w przypadku gdy akcje emitenta nie są notowane na aktywnym rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem powyżej;

8. Jeżeli instrument finansowy jest denominowany w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP przyjmowanym do wyceny w dniu wyceny.

9. Modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt. 1 i 2, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku. Modele będą stosowane w sposób ciągły oraz każda ewentualna zmiana będzie publikowana w dwóch kolejnych sprawozdaniach finansowych sporządzanych przez Fundusz, zgodnie z zasadami opisanymi w polityce rachunkowości Funduszu.

Dłużne papiery wartościowe

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

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

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

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

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

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

7. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na aktywnym rynku:

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

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

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

Weksle

1. Weksle wycenia się w oparciu o wartość godziwą składnika lokat, wyznaczoną w następujący sposób:
2. Weksle, których termin zapadalności jest nie dłuższy niż 92 dni, wyceniane są według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów;

Papiery udziałowe

1. Za papiery udziałowe uważa się: akcje, ETF, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, udziały w spółkach komandytowych, udziały w spółkach komandytowo-akcyjnych, udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością.
2. Papiery udziałowe notowane na GPW na wszystkich rynkach kwalifikowane są do rynku aktywnego.
3. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny papierów wartościowych wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
1. Wynik na sprzedaży udziałowych papierów wartościowych wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. Wynik na sprzedaży/wykupie stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży lokaty. W wycenie HIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.
2. Akcje nienotowane na rynku aktywnym oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmuje się na podstawie umowy kupna, zgodnie z zasadami określonymi bądź na podstawie odpisu z KRS w przypadku nowoutworzonej spółki.
3. Akcje oraz udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania, i których akcje są notowane na aktywnym rynku wycenia się przy wykorzystaniu modeli wskaźnikowych odnoszących cenę akcji do poszczególnych, wybranych parametrów finansowych działalności emitenta (cena/zysk, cena/wartość księgowa, itp.).
4. Akcje i udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością emitowane przez podmioty, dla których nie można wskazać emitentów o podobnym profilu i zakresie działania (których akcje są notowane na aktywnym rynku) wycenia się przy wykorzystaniu metod majątkowych- wycena wg. Aktywów netto / skorygowanych aktywów netto (w przypadku spółek nie prowadzących działalności operacyjnej bądź spółek holdingowych) lub modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych (discounted cash flows; DCF) zastosowanego do prognozowanych wolnych przepływów pieniężnych (free cash flows; FCF) oszacowanych na podstawie sporządzonej analizy finansowej, przy uwzględnieniu stopy dyskontowej uwzględniającej stopę wolną od ryzyka oraz premię za ryzyko związane z działalnością danego emitenta lub według ceny nabycia.
5. Wycena wartości godziwej udziałów bądź akcji w spółkach nienotowanych uwzględnia wszelkie istotne zdarzenia, które mogą wpłynąć na zmianę wartości tychże udziałów bądź akcji w tym w szczególności warunki finansowe ewentualnych umów sprzedaży udziałów bądź akcji przez Fundusz.
6. Wynik na sprzedaży udziałów bądź akcji spółki stanowi zysk/stratę zrealizowaną ze sprzedaży.
7. Wynik na sprzedaży udziałów bądź akcji spółki wylicza się metodą HIFO tzn. jako pierwsze sprzedawane są pozycje o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN. W rozchodowaniu uwzględnia się transakcje nierozliczone.
8. W przypadku nieopłacenia całości kapitału udziałowego bądź akcyjnego w spółce, w aktywach Funduszu księguje się wartość całej części kapitału, jaką docelowo ma objąć Fundusz oraz w zobowiązaniach ujmuje się kwotę do dopłaty.
9. Nienotowane na aktywnym rynku jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą wyceniane są w oparciu o ostatnio ogłoszoną, dostępną na godzinę 23:30 wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa,
10. W wycenie uwzględniane są zdarzenia mające wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa. Zdarzenia uwzględniane są w wycenie decyzją Członka Zarządu TFI. Za bieżący monitoring zdarzeń, dotyczących instytucji wspólnego inwestowania odpowiadają Zarządzający. Zdarzenia uwzględniane są wycenie niezwłocznie po poinformowaniu Księgowość Funduszy przez Zarządzającego o ich wystąpieniu.

Instrumenty pochodne

1. Instrumenty pochodne wystandaryzowane notowane na rynku aktywnym wycenia się według kursu określającego stan rozliczeń Funduszu i instytucji rozliczeniowych.
2. Instrumenty pochodne nienotowane na rynku aktywnym wycenia się w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu lokaty, przy czym są to modele:
   a) W przypadku kontraktów terminowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
   b) W przypadku opcji: model Blacka-Scholesa;
   c) Transakcje wymiany walut lub stóp procentowych: model zdyskontowanych przepływów pieniężnych.
3. W przypadku, gdy ze względu na charakter instrumentu pochodnego nie będzie możliwe zastosowanie żadnego z powyższych modeli, instrument pochodny będzie wyceniany zgodnie z kwotowaniem jego wartości podanym przez serwis Bloomberg (fair value).

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

1. Dłużne papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu (reverse repo/buy-sell back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów, jeśli transakcja odkupu nastąpi w okresie nie dłuższym niż 92 dni; w przeciwnym wypadku dłużne papiery wartościowe wycenia się z zastosowaniem modeli.
2. Zobowiązania z tytułu zbycia dłużnych papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu (repo/sell-buy back) wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
3. Rozpoczęcie naliczania skorygowanej ceny nabycia następuje następnego dnia po dacie zawarcia. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta. W przypadku zakończenia okresu odsetkowego w czasie trwania transakcji reverse repo/buy-sell back, wypłacone odsetki ujmowane są w przychodach.

Pożyczki papierów wartościowych

1. Przedmiotem pożyczki papierów wartościowych mogą być wszystkie papiery wartościowe dopuszczone do publicznego obrotu, których nabycie jest dopuszczalne przez Fundusz.
2. Zobowiązania funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
3. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
4. Papiery wartościowe, których fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
5. Dywidendy i inne pożytki przypisane są do pożyczonych papierów i należne są podmiotowi, który posiada dany instrument na dzień ustalenia praw, o ile umowa pożyczki nie wskazuje inaczej.
6. Operacje pożyczki papierów i krótkiej sprzedaży są ze sobą powiązane. Fundusz może sprzedać na krótko tylko te papiery, które wcześniej zostały pożyczone.

Dywidendy i przychody z tytułu świadczeń dodatkowych

1. Dywidenda od akcji dla których depozyt prowadzony jest w KDPW ujmowana jest w księgach na podstawie komunikatu KDPW.
2. Dywidenda od pozostałych papierów udziałowych ujmowana jest w księgach na podstawie dokumentu potwierdzającego powstanie należności z tytułu dywidendy w tym na podstawie informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego np. Bloomberg lub informacji od podmiotu przechowującego papiery (subdepozytariusza) W przypadku posiadania informacji z kilku źródeł nadrzędne są informacje od subdepozytariusza. W przypadku nieposiadania informacji od subdepozytariusza dopuszczalne jest ujęcie dywidendy na podstawie innych informacji, w tym informacji pozyskanej z serwisu informacyjnego.
3. Dywidenda jest ujmowana w księgach po ostatecznym zatwierdzeniu jej wysokości przez organy spółki.

4. Dla akcji notowanych na aktywnym rynku dywidendę należną ujmuje się w księgach w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
5. Dla papierów udziałowych nienotowanych na rynkach aktywnych dywidendę ujmuje się w dniu wyceny następnym po dniu ustalenia prawa do dywidendy.
6. Przychody z tytułu dywidendy ujmuje się w kwocie brutto tzn. bez uwzględnienia obciążeń podatkowych w przychodach w korespondencji z należnościami. Kwota potrąconego podatku, właściwa według odpowiednich przepisów stanowi koszt Funduszu.
7. Należności z tytułu świadczeń dodatkowych wypłacanych funduszowi w formie gotówkowej z tytułu dokonanych inwestycji w jednostki inwestycyjne lub certyfikaty inwestycyjne funduszy są preliminowane w bieżącym okresie jako przychody na podstawie ostatnio dokonanej wpłaty z tytułu świadczenia z poprzedniego okresu. W dniu rozliczenia świadczenia na rachunku bankowym rezerwa podlega urealnieniu do wysokości otrzymanego świadczenia. W przypadku gdy na koniec bieżącego okresu nie została dokonana wpłata za poprzedni okres, zapreliminowana rezerwa za poprzedni okres zostaje rozwiązana.
8. Świadczenia dodatkowe otrzymywane w postaci bezgotówkowego nabycia jednostek uczestnictwa są ujmowane na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział jednostek.

Depozyty bankowe

Depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni wycenia się metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

Pożyczka środków pieniężnych

1. Pożyczki środków pieniężnych ujmuje się w księgach w dniu dokonania przelewu i otrzymania umowy z pożyczkobiorcą.
2. Pożyczka udzielona przez fundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, jeśli jest udzielona na okres nie dłuższy niż 92 dni. W innym przypadku pożyczkę taką wycenia się z zastosowaniem modeli.
3. Pożyczka zaciągnięta przez fundusz jest wyceniana jest przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
4. Koszty odsetkowe z tytułu pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
5. Przychody odsetkowe osiągane z tytułu udzielonych przez fundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Odsetki

1. Odsetki od depozytów, obligacji oraz innych dłużnych papierów wartościowych, sald dodatnich na rachunkach bankowych ujmuje się w księgach memoriałowo, proporcjonalnie do częstotliwości dokonywania wyceny aktywów funduszu.
2. Przychody odsetkowe od depozytów bankowych nie dłuższych niż 92 dni liczone są z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty dniu następnym po dniu zawarcia. W przypadku depozytów bankowych zakładanych na okres dłuższy niż 92 dni stosowana będzie wycena z zastosowaniem modeli.

Waluty

1. Waluty obce przelicza się na walutę polską po średnim kursie ogłoszonym przez NBP obowiązującym w dniu wyceny.
2. Wycena transakcji FX dokonywana jest z wykorzystaniem modeli finansowych, wskazanych powyżej – w części poświęconej instrumentom pochodnym
3. Wynik na sprzedaży walut ustala się metodą HIFO, tzn. jako pierwsza sprzedawana jest waluta o najwyższym koszcie nabycia wyrażonym w PLN.
4. Transakcje wchodzące w skład FX SWAP ujmowane są w księgach łącznie i traktowane są jako składniki lokat funduszu. W takim przypadku transakcje ujmowane są w księgach na podstawie dokumentu wystawionego przez kontrpartnera.

2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym metod ujmowania operacji, metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego.

Zgodnie z uchwałą Towarzystwa nr nr 2/41/2021 z dnia 1 lipca 2021 r. obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany wynikały z dostosowania polityki rachunkowości do opublikowanego w dniu 31 grudnia 2020 roku Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych. Rozporządzenie weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 roku a Fundusz dostosował się do nowych zasad od 1 lipca 2021 roku.

Główne zmiany, które zostały wprowadzone wraz z nowym rozporządzeniem dotyczyły zasad wyceny instrumentów dłużnych i zawierały między innymi znaczące ograniczenie stosowania w wycenie nienotowanych dłużnych papierów wartościowych metody skorygowanej ceny nabycia wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na rzecz wyceny według wartości godziwej (opisanej na stronie 21). Wiązało się to z koniecznością budowy modeli wyceny uwzględniających ryzyko kredytowe emitenta.

Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji

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

Nota – 2. Należności Funduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Należności	**3**	**3**
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	3	3
-Należności od kontrahentów	3	3

Nota – 3. Zobowiązania Funduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2022-06-30	2021-12-31
Zobowiązania	**2 199**	**1 890**
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 236	856
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	484	513
Pozostałe składniki zobowiązań	479	521
- kwoty do wyjaśnienia	476	517

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2022-06-30		2021-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	**-**	**1 737**	**-**	**1 358**
MBANK S.A.	-	1 737	-	1 358
PLN	1 737	1 737	1 358	1 358

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)		**1 134**		**924**
PLN	1 134	1 134	924	924

(*) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie.

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

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

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2022-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2021-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 268	21 537
Suma:	**18 268**	**21 537**

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

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

Nie dotyczy

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2022-06-30 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	2021-12-31 Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	20 008	22 898
Środki na rachunkach bankowych	1 737	1 358
Należności	3	3
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 268	21 537
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	15 187	17 808
nazwa i rodzaj podmiotu: bank, BGŻ BNP Paribas S.A.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności wynikajace z zawartych umów bankowych	-	13 270
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	13 270
easyDEBT NIESTANDARYZOWANY SEKURYTYZACYJNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIETY	11 295	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	11 295	-
nazwa i rodzaj podmiotu: firma telekomunikacyjna, Polkomtel Sp. z o.o.; cechy charakteryzujące pakiet: wierzytelności telekomunikacyjne od osób fizycznych i osób prawnych	3 892	4 538
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 892	4 538

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienno- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.
(**) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

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

Nie dotyczy

Nota – 6. Instrumenty pochodne

Nie dotyczy.

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

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

2) **Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu**
   Nie dotyczy

3) **Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu**
   Nie dotyczy

4) **Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**
   Nie dotyczy

5) **Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**
   Nie dotyczy

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

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

   Nie dotyczy

2) **Informacje o udzielonych przez Fundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Funduszu:**

   Nie dotyczy

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2022-06-30		2021-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		**-**	**20 008**	**-**	**22 898**
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		**-**	**1 737**	**-**	**1 358**
	PLN	1 737	1 737	1 358	1 358
2) Należności		**-**	**3**	**-**	**3**
	PLN	3	3	3	3
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		**-**	**-**	**-**	**-**
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		**-**	**-**	**-**	**-**
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		**-**	**18 268**	**-**	**21 537**
	PLN	18 268	18 268	21 537	21 537
6) Pozostałe aktywa		**-**	**-**	**-**	**-**
II. Zobowiązania		**-**	**2 199**	**-**	**1 890**
	PLN	2 199	2 199	1 890	1 890

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

Nie dotyczy

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2021-01-01 do 2021-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	-415	-	-392	-	970
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	**-**	**-415**	**-**	**-392**	**-**	970

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

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

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

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

  Nie dotyczy

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

  Nie dotyczy

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

  Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Funduszu

1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	348	935	494
zmienna część wynagrodzenia	433	893	465
Suma:	**781**	**1 828**	**959**

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Nie wystąpiły zdarzenia po dniu bilansowym nieuwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

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

Zmianie uległ Załącznik nr 1 do Rozporządzenia, w szczególności:

w części 4. Rachunek wyniku z operacji:

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

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

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30-06-2022				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	**0**	**0**	**18 268**	**102,58%**	**18 268**
Akcje	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	18 268	102,58%	18 268
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	**0**	**0**	**0**	**0,00%**	**0**
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-

poziom 1 - cena z aktywnego rynku

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

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

Na dzień bilansowy łączny udział procentowy w aktywach netto składników lokat sklasyfikowanych na poziomie 2 i 3 wynosił 102,58 %.

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

Ryzyko płynności

W związku z faktem, że nie mniej niż 75% wartości Aktywów Funduszu będzie lokowane w określone wierzytelności oraz prawa do świadczeń wynikające z tytułu wierzytelności- występuje ryzyko znacznego ograniczenia płynności lokat Funduszu, co może przekładać się zarówno na płynność inwestycji dokonanej w Certyfikaty Funduszu, jak i ceny uzyskiwane na rynku w przypadku konieczności sprzedaży papierów wartościowych lub udziałów spółek niepublicznych będących przedmiotem lokaty Funduszu lub innych aktywów. To z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu. Sytuacja ograniczonej płynności aktywów wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Funduszu, może negatywnie wpływać na ich ceny, co z kolei może prowadzić do wahań i spadków wartości Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, a także na płynność inwestycji dokonanej w Certyfikaty Funduszu.

Należy również wskazać, iż zgodnie ze Statutem Funduszu lokaty stanowiące Portfel Aktywów Płynnych powinny łącznie stanowić nie mniej niż 25% wartości Aktywów Funduszu. W przypadku masowego złożenia przez Uczestników żądań wykupu, jak również cyklicznego składania przez Uczestników żądań wykupu Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu, przy jednoczesnym pogorszeniu się stopnia odzysków z Wierzytelności Funduszu istnieje ryzyko, iż ww. limit płynności nie zostanie utrzymany, a Certyfikaty Inwestycyjne Funduszu nie zostaną wykupione.

Ryzyko rozliczenia

Ryzyko wynikające z możliwości nieterminowego rozliczenia lub braku rozliczenia transakcji dotyczących składników portfela inwestycyjnego Funduszu. Nieterminowe rozliczenie lub brak rozliczenia transakcji może w przypadku negatywnego zachowania się cen papierów wartościowych lub wartości innych aktywów wpływać na wahania oraz spadki wartości Certyfikatów Inwestycyjnych. Dodatkowo, nieterminowe rozliczenia lub brak rozliczeń transakcji może powodować konieczność poniesienia przez Fundusz kar umownych wynikających z zawartych przez Fundusz umów.

Ryzyko stóp procentowych

Jednym z najważniejszych czynników wpływających na sytuację gospodarstw domowych oraz przedsiębiorstw, w tym między innymi na możliwość regulowania zobowiązań, jest wysokość stóp procentowych. Wzrost stóp procentowych może powodować wzrost kosztów refinansowania produktami bankowymi. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na popytowe mechanizmy rynkowe oraz osłabiać wzrost gospodarczy. Zmiany stóp procentowych mogą powodować znaczące zmiany wartości papierów wartościowych oraz wartości innych składników lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego, których bieżąca wartość zależy od wysokości stóp procentowych.

3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej w okresie sprawozdawczym, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

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

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

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

Portfele wierzytelności wyceniane są metodą dochodową bazującą na zdyskontowanych przepływach pieniężnych (uwzględniających odzysk i koszty odzysków). Do dyskontowania oszacowanych prognozowanych przepływów pieniężnych zastosowana została stopa dyskontowana, która odzwierciedla aktualną na dzień dokonania wyceny wartość pieniądza w czasie oraz marżę kredytową nabywanych wierzytelności.

Wycenę przeprowadza się z udziałem najbardziej aktualnych danych. Obserwowalną daną wejściowe do wyceny stanowi stopa bazowa składająca się na stopę procentową służącą do dyskontowania przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych. Nieobserwowalne dane wejściowe do wyceny obejmują bazy danych zawierające informacje ilościowe, finansowe i jakościowe dotyczące wszystkich wycenianych składowych portfeli wierzytelności,

dane księgowe uwzględniające raporty wpłat i poniesionych kosztów oraz wynagrodzeń, plany operacyjne, strategie ilościowe i jakościowe obsługi wierzytelności i inne istotne informacje, które mogą wpłynąć na wycenę.
Wszystkie modele używane do wyceny nabytych pakietów wierzytelności są zatwierdzane przed ich zastosowaniem, a także kalibrowane w celu zapewnienia, że otrzymane wyniki odzwierciedlają faktyczne dane i porównywalne ceny rynkowe.
Począwszy od dnia dostosowania rachunkowości Funduszu do zmienionych przepisów wprowadzonych rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r., zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. poz. 2436) nie dokonywano zmian technik wyceny.

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Wierzytelności
Stan na początek okresu	**21 537**
Zwiększenia, w tym:	0
Reklasyfikacja	0
Transakcje kupna	0
Emisje	0
Rozliczenia transakcji	0
Przychody z lokat	0
Dywidendy i inne udziały w zyskach	0
Przychody odsetkowe	0
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0
Dodatnie saldo różnic kursowych	0
Zmniejszenia, w tym:	-3 269
Reklasyfikacja	0
Transakcje sprzedaży	- 2 854
Wykupy	0
Rozliczenia transakcji - spłata wierzytelności	0
Koszty	0
Koszty odsetkowe	0
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0
Koszty pozostałe	0
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-415
Stan na koniec okresu	**18 268**

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

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Wierzytelności
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	0
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-415

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

Na podstawie art. 36a Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oszacowanie wartości godziwej aktywów funduszu powierzone zostało zewnętrznemu podmiotowi wyceniającemu wyznaczonemu przez fundusz, niezależnemu od funduszu, towarzystwa, zarządzającego tym funduszem zarządzającego z UE i podmiotów pozostających z tymi podmiotami w bliskich powiązaniach oraz zapewniający prawidłowe i rzetelne wykonanie czynności wyceny.
Portfele wierzytelności wyceniane są metodą dochodową bazującą na zdyskontowanych przepływach pieniężnych (uwzględniających odzysk i koszty odzysków). Do dyskontowania oszacowanych prognozowanych przepływów pieniężnych zastosowana została stopa dyskontowana, która odzwierciedla aktualną na dzień dokonania wyceny wartość pieniądza w czasie oraz marżę kredytową nabywanych wierzytelności. W wycenie kluczową rolę odgrywają prognozy ściągalności windykowanych należności. Wartość godziwa wierzytelności jest ustalana oddzielnie dla każdego portfela wierzytelności.
Wartość rynkowa portfela wierzytelności jest szacowana na podstawie złożonej analizy ekonomicznej i statystycznej. Portfel we wstępnej fazie dzielony jest na podportfele według kryterium wielkości wierzytelności oraz rodzaju zabezpieczenia. Celem podziału jest wyselekcjonowanie wierzytelności, dla których możliwe jest zastosowanie statystycznych metod wyceny. Pozostałe podportfele wyceniane są według indywidualnego przeglądu w procesie due diligence.
W pierwszym etapie dokonywany jest przegląd najważniejszych charakterystyk portfela i dokonywany podział portfela na homogeniczne grupy, dla których możliwe będzie zastosowanie metod statystycznych w celu określenia prognozy przyszłych przepływów pieniężnych i modelowego procesu odzyskiwania wierzytelności. Następnie tworzone są zestawienia pokazujące najważniejsze charakterystyki danej grupy. Po dokonaniu dokładnego przeglądu portfela dopasowywane są model/modele, które odpowiadają wycenianej grupie spraw.

Model szacowania odzysków oparty jest na statystycznym modelu oraz posiadanych i precyzyjnie wybranych danych z portfeli referencyjnych, które maksymalnie odpowiadają wycenianym wierzytelnościom. Szacowanie kosztów związanych z uzyskaniem kwot odzyskanych odbywa się na podstawie parametrów portfela w tym ilości, intensywności oraz zróżnicowania narzędzi windykacyjnych, które następnie przeliczane są na wartości kosztów odpowiadających wysokości wydatków potrzebnych na realizację procesu.
Po fazie szacowania skuteczności oraz narzędzi windykacyjnych następuje zebranie wszystkich parametrów, danych porównawczych z portfela referencyjnego, procesu windykacyjnego, krzywej skuteczności oraz ryzyka. Na tym etapie uwzględniane są również dodatkowe weryfikacje parametrów w oparciu o opinie eksperckie. Powstaje wtedy jeden dokument podsumowujący założenia i wynikającą z nich projekcję przepływów pieniężnych generowanych przez portfel.
Zmienność założeń weryfikowana jest przy każdej wycenie i uwzględniana w danej wycenie. Każde istotna zmiana poziomu wyceny oraz poziomu realizacji prognoz podlega omówieniu oraz wskazaniu przyczyn zmiany wyceny. Model wyceny używany do wyceny nabytych pakietów wierzytelności, jest zatwierdzany przed jego zastosowaniem, a także kalibrowany w celu zapewnienia, że otrzymane wyniki odzwierciedlają faktyczne dane i porównywalne ceny rynkowe. Model wyceny podlega okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.

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

W wycenie wykorzystywane są głównie dane nieobserwowalne, czyli dane dotyczące pakietów wierzytelności, plany operacyjne dotyczące strategii windykacyjnych czy dane księgowe dotyczące wpłat od dłużników czy ponoszonych kosztów windykacyjnych. W ramach dokonywania wycen portfeli wierzytelności, za pomocą dedykowanych narzędzi i procedur dokonuje się kompleksowej weryfikacji spójności i poprawności danych wsadowych w postaci tzw. „data tape", a także dokonuje ich analizy pod kątem logiki przebiegu procesu windykacyjnego czy zmian, które nastąpiły pomiędzy różnymi dniami wycen. Dane te mają kluczowy wpływ na wartość godziwą aktywów Funduszu i ich jakość oraz zakres czy skuteczność modelowania jest na bieżąco kontrolowana i w razie potrzeby korygowana, przez Wyceniającego we współpracy z Funduszem i zarządzającym portfelami wierzytelności.

Analiza wrażliwości - weryfikacja prognozy odzysków:
Wzrost wszystkich prognozowanych odzysków o 5% wpłynie na podniesienie wartości pakietów o 1 064 tys. zł, natomiast spadek wszystkich prognozowanych odzysków o 5% wpłynie na obniżenie wartości pakietów o 1 064 tys. zł dla danych na dzień 30.06.2022 r.

Analiza wrażliwości - weryfikacja prognozy kosztów:
Wzrost wszystkich prognozowanych kosztów o 5% wpłynie na spadek wartości pakietów o 151 tys. zł, natomiast spadek wszystkich prognozowanych kosztów o 5% wpłynie na podniesienie wartości pakietów o 151 tys. zł dla danych na dzień 30.06.2022 r.

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:

Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.

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

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

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 przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.

5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie dotyczy

5b) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu

Nie dotyczy

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

Nie dotyczy

5d) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Na dzień bilansowy w Funduszu nie było aktywnych przekroczeń limitów inwestycyjnych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły bierne przekroczenia 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.

Od drugiej połowy 2021 roku polska gospodarka doświadcza wyższej inflacji niż w poprzednich latach. Na koniec 2021r. poziom wzrostu cen r/r wzrósł o 8.6%, a na koniec czerwca 2022 inflacja r/r wzrosła o 15.5%. Ten wzrost wynikał z wielu powodów globalnych jak i lokalnych, m in. przez zeszłoroczne problemy w łańcuchach dostaw w wielu gałęziach gospodarki, silny popyt konsumpcyjny prowadzący do wzrostu popytu na surowce, oraz wzrost poziomów zatowarowania przez przedsiębiorstwa. Natomiast od początku 2022 roku w wyniku konfliktu zbrojnego pomiędzy Rosją i Ukrainą obserwujemy znaczne wzrosty cen energii, co przekłada się na inflację wielu produktów. Wyższe poziomy inflacji w konsekwencji przyczyniły się do rozpoczęcia cyklu podwyżek stóp procentowych przez Narodowy Bank Polski. Skutkiem tych wydarzeń może być następujący spadek dochodów rozporządzalnych wśród konsumentów, wzrost kosztów operacyjnych przedsiębiorstw, co może prowadzić do spowolnienia gospodarczego w Polsce. Jednocześnie, z powodów egzogenicznych (niezależnych od polskiej gospodarki) globalne ceny surowców mogą pozostać wysokie, co by powodowało utrzymanie inflacji w dłuższym okresie. Ponadto, osłabiająca się polska waluta także może prowadzić do wyższych poziomów inflacji.

Towarzystwo uważa taką sytuację za zdarzenie niepowodujące korekt w sprawozdaniu finansowym Funduszu za rok 2022, lecz za zdarzenie wymagające dodatkowych ujawnień.

Ujawnienie dt. pandemii Covid-19

Początek 2020 roku przyniósł rozprzestrzenienie się wirusa COVID-19 (koronawirusa) w wielu krajach. Sytuacja ta miała krótkotrwały negatywny wpływ na gospodarkę światową, która na przestrzeni lat 2021/2022 odbudowała się w wielu sektorach. Ryzyko globalnej recesji w wyniku pandemii COVID-19 uznajemy obecnie za znikome.

7. Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji

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

Metoda pomiaru całkowitej ekspozycji	na dzień 30-06-2022
Metoda brutto	91 %
Metoda zaangażowania	100 %