



**POŁĄCZONE ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**BALTIC SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY**

**za okres  
od dnia 01 stycznia 2022 roku  
do dnia 31 grudnia 2022 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia połączone roczne sprawozdanie finansowe Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 31 grudnia 2022 roku o łącznej wartości **144 352 tys. zł.**
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **118 362 tys. zł.**
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **15 135 tys. zł.**
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **38 498 tys. zł.**

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

#### **Jerzy Rosnowski**

Prezes Zarządu  
Baltic Capital TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

#### **Mikołaj Królikowski**

Członek Zarządu  
Baltic Capital TFI S.A.

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

### Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

#### **Marcin Ostrowski**

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

### Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

#### **Izabela Kalinowska**

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

/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Data: 28 kwietnia 2023 roku

## **I. WPROWADZENIE DO POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

Połączone roczne sprawozdanie finansowe w dalszej części niniejszego dokumentu nazywane jest „sprawozdaniem finansowym”.

### **1. Informacje o Funduszu**

Fundusz Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 27 lipca 2020 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFI 1674. Pierwsza wycena miała miejsce w dniu 10 sierpnia 2020 roku.

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 2023 roku, poz. 681 z późn. zm.; dalej jako „Ustawa”), w ramach którego, na dzień 31 grudnia 2022 roku, wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji do dnia 19 lipca 2022 roku (dawniej Baltic Konserwatywny),
2. Subfundusz Baltic Makro Alokacji,
3. Subfundusz Baltic Makro Alokacji Plus (dawniej Baltic Zrównoważony).

Subfundusze nie posiadają osobowości prawnej.

Subfundusze prowadzą odmienną politykę inwestycyjną.

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieograniczony.

Działalność Subfunduszu Baltic Makro Obligacji nie jest kontynuowana. Przyczyną otwarcia likwidacji Subfunduszu było podjęcie w dniu 25 kwietnia 2022 r. przez Zarząd Likwidatora uchwały o otwarciu likwidacji Subfunduszu z powodu spełnienia przesłanki, o której mowa w art. 29 ust. 2 pkt 3 Statutu Funduszu.

Na dzień otwarcia likwidacji wszystkie jednostki uczestnictwa Subfunduszu zostały odkupione, Subfundusz nie posiadał uczestników. Zakończenie likwidacji Subfunduszu nastąpiło 19 lipca 2022 roku.

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

#### **Cel inwestycyjny Funduszu**

1. Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Cele inwestycyjne poszczególnych Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych Subfunduszy.
3. Fundusz i Subfundusze nie gwarantują osiągnięcia celu inwestycyjnego.

#### **Specjalizacja Funduszu**

Specjalizacja każdego z Subfunduszy została opisana we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

#### **Ograniczenia inwestycyjne**

Ograniczenia inwestycyjne Subfunduszy zostały opisane we wprowadzeniach do jednostkowych sprawozdań finansowych każdego z Subfunduszy.

Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

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

Fundusz jest zarządzany przez Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Bagno 2/244 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000593350), zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **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.

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

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 31 grudnia 2022 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku.

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

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

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

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

Subfundusz Baltic Makro Obligacji został wyłączony ze sporządzenia niniejszego sprawozdania ze względu na brak kontynuacji działalności. Decyzją Towarzystwa w dniu 25 kwietnia 2022 roku została otwarta likwidacja Subfunduszu Baltic Makro Obligacji, która została zakończona 19 lipca 2022 roku.

Połączone sprawozdanie finansowe Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy nie obejmuje także Subfunduszu Baltic Stabilnego Dochodu, który został zlikwidowany w sierpniu 2021 roku.

#### **6. Firma Audytorska, która przeprowadziła badanie sprawozdania finansowego Funduszu**

Połączone sprawozdanie finansowe zostało poddane badaniu przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik Firma Audytorska nr 3159 z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 26B lok. U2.

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

Wszystkie Subfundusze należące do tego Funduszu historycznie oraz aktualnie oferują dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa: kategorię A i B, różniących się w szczególności wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych, wysokością pobieranego wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu:

##### **Subfundusz Baltic Stabilnego Dochodu zlikwidowany w sierpniu 2021 roku:**

Jednostki Uczestnictwa kategorii A – były zbywane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz w ramach internetowej platformy transakcyjnej.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B – były zbywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.

Poza tym kategorie Jednostek Uczestnictwa różniły się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosiła:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,70 %,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,80 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła: 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosiła: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosiła: 1%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Towarzystwo pobierało za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo mogło ustalić odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów wysokość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 21 Statutu, z tym że nie mogą one przekraczać maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu.

**Subfundusz Baltic Makro Obligacji (dawniej Baltic Konserwatywny) zlikwidowany w lipcu 2022 roku:**

Jednostki Uczestnictwa kategorii A – były zbywane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz w ramach internetowej platformy transakcyjnej.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B – były zbywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.

Poza tym kategorie Jednostek Uczestnictwa różniły się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wyniosła:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 0,80 %,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 0,90 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła: 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosiła: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosiła: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosiła: 1%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Towarzystwo pobierało za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo mogło ustalić odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów wysokość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 21 Statutu, z tym że nie mogą one przekraczać maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu.

**Subfundusz Baltic Makro Alokacji:**

Jednostki Uczestnictwa kategorii A – są zbywane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz w ramach internetowej platformy transakcyjnej.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B – są zbywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.

Poza tym kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,80 %,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,90 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosi: 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosi: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi: 1%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo może ustalić odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów wysokość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 21 Statutu, z tym że nie mogą one przekraczać maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu.

**Subfundusz Baltic Makro Alokacji Plus (dawniej Baltic Zrównoważony):**

Jednostki Uczestnictwa kategorii A – są zbywane wyłącznie bezpośrednio przez Fundusz w ramach internetowej platformy transakcyjnej.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B – są zbywane wyłącznie za pośrednictwem Dystrybutorów.

Poza tym kategorie Jednostek Uczestnictwa różnią się wysokością pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem.

Maksymalna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie Subfunduszem, obciążająca Aktywa Subfunduszu, wynosi:

- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii A – 1,80 %,
- dla Jednostek Uczestnictwa kategorii B – 1,90 %,

w skali roku liczonego jako 365, lub 366 dni w przypadku, gdy rok kalendarzowy liczy 366 dni, od Wartości Aktywów Netto Subfunduszu przypadających na daną kategorię Jednostek Uczestnictwa z poprzedniego Dnia Wyceny.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosi: 4%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B wynosi: 2%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za konwersję Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi: 1%.

Maksymalna stawka opłaty manipulacyjnej za zamianę Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B, która może być pobierana oprócz Opłaty Wyrównawczej, wynosi: 1%.

Sposób pobierania i obliczania wysokości Opłaty Wyrównawczej pobieranej w przypadku zamiany lub konwersji Jednostek Uczestnictwa kategorii A i B określony jest w art. 21 ust. 4 i 5 Statutu.

Towarzystwo pobiera za zarządzanie Subfunduszem wynagrodzenie stałe oraz wynagrodzenie zmienne uzależnione od wyników zarządzania Subfunduszem.

Towarzystwo może ustalić odrębnie dla poszczególnych Dystrybutorów wysokość opłat manipulacyjnych, o których mowa w art. 21 Statutu, z tym że nie mogą one przekraczać maksymalnych stawek opłat manipulacyjnych określonych dla każdego Subfunduszu.

Aktualna stawka wynagrodzenia stałego za zarządzanie oraz wynagrodzenia zmiennego uzależnionego od wyników zarządzania dla Subfunduszu ustalana jest w drodze uchwały decyzją Zarządu Towarzystwa i publikowana w Tabelach Opłat, które są dostępne na stronie internetowej Towarzystwa [www.baltictfi.pl](http://www.baltictfi.pl) oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

## II. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 31 grudnia 2022 roku

(w tysiącach PLN)

**TABELA GŁÓWNA**

| SKŁADNIKI LOKAT  | 31-12-2022                         |   |                                     | 31-12-2021                         |   |                                     |
|--|------------------------------------|---|-------------------------------------|------------------------------------|---|-------------------------------------|
|  | 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  | 4 036                              | 3 254   | 1,97%                               | 31 381                             | 36 392  | 22,65%                              |
| Warranty subskrypcyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa do akcji   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Prawa poboru   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Kwity depozytowe   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Listy zastawne   | 3 019                              | 2 959   | 1,79%                               | 3 019                              | 3 001   | 1,87%                               |
| Dłużne papiery wartościowe   | 140 999                            | 137 826   | 83,24%                              | 96 524                             | 93 832  | 58,39%                              |
| Instrumenty pochodne   | -                                  | 313   | 0,19%                               | -                                  | -2 496  | -1,55%                              |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Wierzytelności   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Weksle   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Depozyty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Waluty   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Nieruchomości  | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Statki morskie   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| Inne   | -                                  | -   | -                                   | -                                  | -   | -                                   |
| <b>Suma:</b>   | <b>148 054</b>                     | <b>144 352</b>                                  | <b>87,19%</b>                       | <b>130 924</b>                     | <b>130 729</b>                                  | <b>81,36%</b>                       |

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

Niniejsze Połączone zestawienie lokat należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniem finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

### III. POŁĄCZONY BILANS

na dzień 31 grudnia 2022 roku

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

| POŁĄCZONY BILANS   | 31-12-2022     | 31-12-2021     |
|--|----------------|----------------|
| <b>I. Aktywa</b>   | <b>165 572</b> | <b>160 696</b> |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty  | 21 202         | 20 667         |
| 2. Należności  | 18             | 1 449          |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back   | -              | 5 126          |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku  | 137 563        | 109 971        |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 6 789          | 23 483         |
| 6. Pozostałe aktywa  | -              | -              |
| <b>II. Zobowiązania</b>  | <b>47 210</b>  | <b>3 836</b>   |
| 1) Zobowiązania własne subfunduszy   | 47 210         | 3 836          |
| 2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu                                  | -              | -              |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>  | <b>118 362</b> | <b>156 860</b> |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>  | <b>122 521</b> | <b>145 884</b> |
| 1. Kapitał wpłacony  | 241 632        | 230 907        |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)   | -119 111       | -85 023        |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>   | <b>937</b>     | <b>11 770</b>  |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | 1 449          | -1 908         |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | -512           | 13 678         |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>-5 096</b>  | <b>-794</b>    |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>118 362</b> | <b>156 860</b> |

Bilans należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.



#### IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku

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

| POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                       | 2022-01-01 - 2022-12-31 | 2021-01-01 - 2021-12-31 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>  | <b>8 709</b>            | <b>3 231</b>            |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach   | 42                      | 1 171                   |
| Przychody odsetkowe  | 7 798                   | 991                     |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                       | -                       |
| Dodatnie saldo różnic kursowych  | 867                     | 1 068                   |
| Pozostałe  | 2                       | 1                       |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>5 352</b>            | <b>4 561</b>            |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa  | 2 459                   | 3 444                   |
| - stała część wynagrodzenia  | 2 459                   | 2 732                   |
| - zmienna część wynagrodzenia  | -                       | 712                     |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                       | -                       |
| Oplaty dla Depozytariusza  | 333                     | 426                     |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | -                       | -                       |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                       | 2                       |
| Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości                                  | 525                     | 450                     |
| Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu      | -                       | -                       |
| Oplaty za usługi prawne  | 3                       | 1                       |
| Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                           | 8                       | 5                       |
| Koszty odsetkowe   | 2 006                   | 18                      |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                       | -                       |
| Ujemne saldo różnic kursowych  | -                       | -                       |
| Pozostałe  | 18                      | 215                     |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                | <b>-</b>                |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>5 352</b>            | <b>4 561</b>            |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>3 357</b>            | <b>-1 330</b>           |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-18 492</b>          | <b>10 564</b>           |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | -14 190                 | 13 947                  |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -4 302                  | -3 383                  |
| - z tytułu różnic kursowych  | -73                     | -23                     |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-15 135</b>          | <b>9 234</b>            |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>   | <b>-</b>                | <b>-</b>                |

Niniejszy połączony rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku

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

| POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO   | 2022-01-01 - 2022-12-31 | 2021-01-01 - 2021-12-31 |
|--|-------------------------|-------------------------|
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                             | 156 860                 | 65 649                  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:   | -15 135                 | 9 234                   |
| a) przychody z lokat netto   | 3 357                   | -1 330                  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | -14 190                 | 13 947                  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                 | -4 302                  | -3 383                  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji  | -15 135                 | 9 234                   |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):                                 | -                       | -                       |
| a) z przychodów z lokat netto  | -                       | -                       |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat   | -                       | -                       |
| c) z przychodów ze zbycia lokat  | -                       | -                       |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                      | -23 363                 | 81 977                  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)      | 10 725                  | 142 163                 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -34 088                 | -60 186                 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                   | -38 498                 | 91 211                  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego  | 118 362                 | 156 860                 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym  | 131 518                 | 146 514                 |

Niniejsze połączone zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z wprowadzeniem oraz załączonymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi Subfunduszy, które stanowią integralną część połączonego sprawozdania finansowego.