



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ BALTIC MAKRO ALOKACJI

**WYDZIELONY W RAMACH
BALTIC SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Baltic Capital Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Subfundusz Baltic Makro Alokacji, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2023 roku o łącznej wartości 80 249 tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 48 177 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 4 121 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 39 697 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

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: 30 sierpnia 2023 roku

I. WPROWADZENIE DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SUBFUNDUSZU

Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe w dalszej części niniejszego dokumentu nazywane jest „sprawozdaniem finansowym”.

1. Informacje o Subfunduszu

Subfundusz Baltic Makro Alokacji (dalej jako „Subfundusz”) jest subfunduszem wydzielonym w ramach funduszu Baltic Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”).

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 30 czerwca 2023 roku, wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Baltic Makro Obligacji zlikwidowany 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.

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

Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego Subfunduszu.

Specjalizacja Subfunduszu

Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków zarówno w Instrumenty Dłużne jak i w Instrumenty Udziałowe.

Ograniczenia inwestycyjne

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe, w tym w szczególności akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym w Polsce, lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie, prawa do akcji, prawa poboru, warranty subskrypcyjne i kwity depozytowe jak również jednostki uczestnictwa lub tytuły uczestnictwa funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania, mających siedzibę za granicą, których polityka inwestycyjna zakłada lokowanie aktywów w akcje i inne instrumenty udziałowe – od 0% do 60% wartości Aktywów Subfunduszu,
2. do 40 % wartości Aktywów Subfunduszu może być lokowane w Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa lub Instrumenty Rynku Pieniężnego emitowane przez przedsiębiorstwa,
3. limit, o którym mowa w pkt 2 powyżej, nie dotyczy papierów wartościowych poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD lub banki centralne tych państw,
4. Instrumenty Dłużne, w tym w szczególności Dłużne Papiery Wartościowe emitowane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, Państwo członkowskie, jednostkę samorządu Państwa członkowskiego, państwo należące do OECD – do 100% wartości Aktywów Subfunduszu,
5. depozyty w tym samym banku krajowym lub w tej samej instytucji kredytowej – do 15% Wartości Aktywów Subfunduszu,
6. do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne,
7. do 100 % wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych.

Poza wskazanymi powyżej, zastosowanie mają pozostałe zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie.

3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 31 grudnia 2022 roku oraz dane za półrocze poprzedniego roku obrotowego tzn. za okres od 1 stycznia 2022 roku do 30 czerwca 2022 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 Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe Subfunduszu sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz 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 Subfundusz.

6. Firma Audytorska, która przeprowadziła przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Meritum Biegli Rewidenci Marzena Wójcik Firma Audytorska nr 3159 (według Polskiej Agencji Nadzoru Audytowego), z siedzibą w Warszawie, przy ul. Bukowińskiej 26B lok. U2.

7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Subfundusz oferuje dwie kategorie Jednostek Uczestnictwa: kategoria A i B.

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 oraz we wszystkich punktach zbywania Jednostek Uczestnictwa.

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2023 roku

(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2023			31-12-2022		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	11 667	11 484	13,84%	2 597	2 087	1,63%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 304	1 248	1,50%	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	2 013	1 982	1,55%
Dłużne papiery wartościowe	66 287	67 435	81,24%	110 848	108 056	84,63%
Instrumenty pochodne	-	82	0,10%	-	214	0,17%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	79 258	80 249	96,68%	115 458	112 339	87,98%

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej 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 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 2023 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
JASTRZĘBSKA SPÓŁKA WĘGLOWA S.A. (PLJSW0000015)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 755	POLSKA	625	511	0,62%
LUBELSKI WĘGIEL BOGDANKA S.A. (PLLWBGD00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	4 908	POLSKA	191	193	0,23%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. (PLPEKAO00016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	5 000	POLSKA	549	554	0,67%
INTER CARS S.A. (PLINTCS00010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 200	POLSKA	616	674	0,81%
TIM S.A. (PLTIM0000016)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	67 000	POLSKA	3 300	3 300	3,98%
MFO S.A. (PLMFO0000013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	7 825	POLSKA	290	269	0,32%
WITTCHEN S.A. (PLWTCHN00030)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 000	POLSKA	491	512	0,62%
TOYA S.A. (PLTOYA000011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	100 000	POLSKA	641	602	0,73%
BAYER AG (DE000BAY0017)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	5 650	NIEMCY	1 409	1 274	1,53%
X-TRADE BROKERS DOM MAKLECKI SA (PLXTRDM00011)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	14 000	POLSKA	533	581	0,70%
ALLEGRO.EU SOCIETE ANONYME (LU2237380790)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	30 000	LUKSEMBURG	969	960	1,16%
MO-BRUK S.A. (PLMOBRK00013)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	1 000	POLSKA	270	273	0,33%
ENPHASE ENERGY INC (US29355A1079)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NASDAQ GLOBAL MARKET	1 100	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	740	757	0,91%
AUTOHOME INC (US05278C1071)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 500	KAJMANY	348	299	0,36%
TUI AG (DE000TUAG505)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	XETRA	25 000	NIEMCY	695	725	0,87%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			291 938		11 667	11 484	13,84%
Suma:			291 938		11 667	11 484	13,84%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA KWITY DEPOZYTOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR (US01609W1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	2 305	KAJMANY	849	789	0,95%
NOVA LJUBLJANSKA BANKA D.D. ADR (US66980N2036)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	LONDON STOCK EXCHANGE (INTERNATIONAL)	7 000	SŁOWENIA	455	459	0,55%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			9 305		1 304	1 248	1,50%
Suma:			9 305		1 304	1 248	1,50%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								10	10	10	0,01%
Obligacje								10	10	10	0,01%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2024	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu powyżej 1 roku								59 867	66 277	67 425	81,23%
Obligacje								59 867	66 277	67 425	81,23%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A., A (PLPZU0000037)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	POLSKA	29-07- 2027	8,7900% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	20	1 966	2 080	2,51%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28-08- 2027	8,5500% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	12	1 207	1 227	1,48%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29-10- 2027	8,4700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 359	1 368	1 375	1,66%
BANK MILLENNIUM S.A., R (PLBIG0000453)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	07-12- 2027	9,2500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	1	390	402	0,49%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	04-06- 2031	8,6500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 014	966	1,16%
CYFROWY POLSAT S.A., C (PLCFRPT00054)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	12-02- 2027	8,6400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	909	916	921	1,11%
GTC AURORA LUXEM (XS2356039268)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	BLOOMBERG GENERIC	GTC AURORA LUXEM	LUKSEMBURG	23-06- 2026	2,2500% (STAŁY KUPON)	4 450,30	500	1 714	1 706	2,06%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	28-06- 2027	10,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 633	1 633	1 637	1,97%
GHELAMCO INVEST SP. Z O.O., PZ1, PZ2, PZ3 (PLGHLMC00552)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	GHELAMCO INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	03-02- 2026	11,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 470	1 571	1,89%
POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A., C (PLO198500020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI HOLDING NIERUCHOMOŚCI S.A.	POLSKA	22-05- 2026	10,9000% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 500	1 500	1 518	1,83%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
BANK MILLENNIUM S.A., W (PLBIG0000461)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	30-01- 2029	9,2900% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	4	1 475	1 546	1,86%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	05-04- 2028	8,5500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 012	996	1,20%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05- 2028	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01- 2026	6,9900% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05- 2025	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11- 2029	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12-06- 2031	7,4500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	9 355	9 082	9 035	10,88%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11- 2026	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	22 000	21 206	21 780	26,24%
DS1033 (PL0000115291)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-10- 2033	6,0000% (STAŁY KUPON)	1 000,00	30	30	32	0,04%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11- 2027	6,9500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	21 000	20 254	20 593	24,81%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								58 371	62 300	63 375	76,35%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								1 506	3 987	4 060	4,89%
Suma:								59 877	66 287	67 435	81,24%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Wystandaryzowane instrumenty pochodne						29	-	-	-
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U23, 2023.09.15 (PL0GF0027003) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	indeks giełdowy mWIG40	20	-	-	-
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU23, 2023.09.15 (-) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy S&P 500	4	-	-	-
Futures na indeks giełdowy MXEF INDEX, MESU23, 2023.09.15 (-) (Długa)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	ICE FUTURES US INDICES	ICE FUTURES US CURRENCIES	STANY ZJEDNOCZONE AMERYKI	indeks giełdowy MXEF INDEX	5	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	82	0,10%
Forward EUR/PLN, 2023.07.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	50,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5039000000 PLN	1	-	3	-
Forward EUR/PLN, 2023.07.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	650,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5039500000 PLN	1	-	35	0,04%
Forward USD/PLN, 2023.07.06 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	450,000.00 USD po kursie walutowym 4.2058000000 PLN	1	-	44	0,06%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						3	-	82	0,10%
Suma:						32	-	82	0,10%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2023 roku

(w tysiącach PLN)

TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			9 082	9 035	10,88%
	Dłużne papiery wartościowe	9 355	9 082	9 035	10,88%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	4 975	6,00%

TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Forward EUR/PLN, 2023.07.06 (-) (Krótka)	3	-
Forward EUR/PLN, 2023.07.06 (-) (Krótka)	35	0,04%
Forward USD/PLN, 2023.07.06 (-) (Krótka)	44	0,06%

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

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2023 roku

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

BILANS	30-06-2023	31-12-2022
I. Aktywa	83 007	127 682
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 492	15 325
2. Należności	266	18
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	76 107	106 626
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 142	5 713
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	34 830	39 808
III. Aktywa netto (I - II)	48 177	87 874
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	50 208	94 026
1. Kapitał wpłacony	201 693	194 018
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-151 485	-99 992
V. Dochody zatrzymane	-2 341	-1 952
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	3 140	1 612
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 481	-3 564
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	310	-4 200
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	48 177	87 874
Liczba jednostek uczestnictwa	477 916,631	917 909,415
Kategoria A	189 463,708	285 348,111
Kategoria B	288 452,923	632 561,304
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
Kategoria A	100,92	95,82
Kategoria B	100,73	95,69

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 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
I. Przychody z lokat	3 682	6 754	2 453
Dywidendy i inne udziały w zyskach	138	29	24
Przychody odsetkowe	3 544	6 101	1 840
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	622	588
Pozostałe	-	2	1
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	2 154	4 012	1 587
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	625	1 871	999
- stała część wynagrodzenia	625	1 871	999
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	83	184	95
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	1
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	209	351	174
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	2	2
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	4	2
Koszty odsetkowe	1 074	1 588	307
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	138	-	-
Pozostałe	23	12	7
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	2 154	4 012	1 587
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	1 528	2 742	866
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	2 593	-14 498	-12 379
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 917	-11 681	-4 728
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	4 510	-2 817	-7 651
- z tytułu różnic kursowych	-118	-50	94
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	4 121	-11 756	-11 513
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	8,82	-12,87	-11,14
Kategoria B	8,49	-12,78	-11,14

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 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku

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

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			87 874	119 277	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			4 121	-11 756	
a) przychody z lokat netto			1 528	2 742	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			-1 917	-11 681	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			4 510	-2 817	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			4 121	-11 756	
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:			-43 818	-19 647	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)			7 675	4 755	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)			-51 493	-24 402	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			-39 697	-31 403	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			48 177	87 874	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)			67 345	100 134	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			76 529,862	48 891,811	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			516 522,646	250 957,391	
Saldo zmian			-439 992,784	-202 065,580	
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa			1 974 486,230	1 897 956,368	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa			1 496 569,599	980 046,953	
Saldo zmian			477 916,631	917 909,415	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa			477 916,631	917 909,415	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			95,82	106,53	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			100,92	95,82	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym			10,73%	-10,05%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	96,39	02-01-2023	91,41	02-11-2022	
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	101,68	17-04-2023	108,44	13-01-2022	
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	100,92	30-06-2023	95,82	31-12-2022	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			6,45%	4,01%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			1,87%	1,87%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,25%	0,18%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			-	-	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,63%	0,35%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu			-	-	

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

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	76 529,862	48 891,811
Kategoria A	27 932,411	39 013,997
Kategoria B	48 597,451	9 877,814
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	516 522,646	250 957,391
Kategoria A	123 816,814	135 247,596
Kategoria B	392 705,832	115 709,795
Saldo zmian	-439 992,784	-202 065,580
Kategoria A	-95 884,403	-96 233,599
Kategoria B	-344 108,381	-105 831,981
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 974 486,230	1 897 956,368
Kategoria A	584 729,765	556 797,354

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Kategoria B	1 389 756,465	1 341 159,014
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 496 569,599	980 046,953
Kategoria A	395 266,057	271 449,243
Kategoria B	1 101 303,542	708 597,710
Saldo zmian	477 916,631	917 909,415
Kategoria A	189 463,708	285 348,111
Kategoria B	288 452,923	632 561,304
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	477 916,631	917 909,415
Kategoria A	189 463,708	285 348,111
Kategoria B	288 452,923	632 561,304

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	95,82		106,53	
Kategoria B	95,69		106,49	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	100,92		95,82	
Kategoria B	100,73		95,69	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	5,32%		-10,05%	
Kategoria B	5,27%		-10,14%	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	96,39	02-01-2023	91,41	02-11-2022
Kategoria B	96,25	02-01-2023	91,30	02-11-2022
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	101,68	17-04-2023	108,44	13-01-2022
Kategoria B	101,51	17-04-2023	108,39	13-01-2022
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	100,92	30-06-2023	95,82	31-12-2022
Kategoria B	100,73	30-06-2023	95,69	31-12-2022

*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień kalendarzowy w badanym okresie. W dniach, w których nie była przeprowadzona wycena oficjalna, przyjęto wartość aktywów netto z dnia ostatniej wyceny oficjalnej.

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

VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

a) Opis przyjętych zasad rachunkowości

a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.
2. Rokiem obrotowym funduszu jest rok kalendarzowy.
3. Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
 - półroczne sprawozdanie finansowe,
 - roczne sprawozdanie finansowe.
4. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz liczby jednostek uczestnictwa.
5. W Dniu Wyceny aktywa wycenia się a zobowiązania ustala się według stanów aktywów, zobowiązań, kursów, cen i wartości z dnia wyceny.

b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu

1. Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
2. Nabycie albo zbycie składników lokat ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dacie zawarcia umowy, pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji.
3. Aktywa i pasywa Subfunduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Subfunduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.
4. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w następujący sposób:
 - a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.
 - b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
 - c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny akcji po raz pierwszy został wykorzystany kurs rynkowy uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
 - d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
5. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych na podstawie dokumentu potwierdzającego przydział.
6. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi regulacjami prawa.
7. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z wszelkimi kosztami bezpośrednio związanymi z transakcją, znanymi 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.
8. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
9. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

10. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytem składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. W wycenie FIFO uwzględniane są zarówno rozliczone jak i nierozliczone transakcje.

Metody tej nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji reverse repo / buy-sell back, repo / sell-buy back, zaciągniętych kredytów i pożyczek środków pieniężnych oraz papierów wartościowych.

W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

11. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Subfunduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny Subfunduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.
12. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
13. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (niezrealizowany zysk / strata z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w skorygowanej cenie nabycia.
14. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Przychody odsetkowe osiąmane z tytułu udzielonych przez Subfundusz pożyczek pieniężnych oraz koszty związane z ich udzieleniem rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

c) Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań Subfunduszu, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania Subfunduszu ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, za którą uznaje się cenę z aktywnego rynku a w przypadku jej braku cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny.
2. Przez Dzień Wyceny rozumie się dzień wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa. Dniem tym jest dzień sesji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
3. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
4. Subfundusz wykazuje w księgach należności z tytułu nieopłaconej w pełni ceny emisyjnej wyemitowanych Jednostek Uczestnictwa.
5. Wartość Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa jest równa Wartości Aktywów Netto Subfunduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich Jednostek Uczestnictwa, które w tym dniu są w posiadaniu Uczestników Subfunduszu.
6. Aktywa Subfunduszu wycenia się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, z zachowaniem zasad określonych w punktach poniżej.
7. Wartość Aktywów Subfunduszu, Wartość Aktywów Netto Subfunduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Jednostkę Uczestnictwa ustalana jest w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o dostępne kursy z godz. 23.30 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
8. Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości aktywów Subfunduszu pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu związane z funkcjonowaniem tego Subfunduszu oraz odpowiednią część zobowiązań Funduszu dotyczących całego Funduszu.
9. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi w Rejestrze Uczestników w tym Dniu Wyceny.
10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Za rynek aktywny uznaje się 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.
Ponadto rynek aktywny spełnia następujące kryteria:
 - a) Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter obrotu; Dla zagranicznych papierów dłużnych oraz dla polskich korporacyjnych instrumentów dłużnych rynkiem aktywnym jest rynek na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 250 tysięcy waluty i w co najmniej 3 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - b) Dla akcji zagranicznych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 0,5 mln w walucie notowania oraz w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - c) Dla pozostałych zagranicznych instrumentów udziałowych, w szczególności tytułów uczestnictwa ETF, PDA, warrantów, rynkiem aktywnym jest rynek, na którym wystąpił obrót danym składnikiem lokat w wielkości co najmniej 0,5 mln w walucie notowania oraz w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - d) Dla polskich instrumentów udziałowych rynkiem aktywnym jest rynek, na którym dany składnik lokat obrócił się w co najmniej 9 dniach ostatniego miesiąca kalendarzowego oraz wartość obrotu w ostatnim miesiącu kalendarzowym spełnia kryterium granicznego poziomu aktywności rynku pod względem dostatecznego wolumenu opisanego w pkt. 3.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelach inwestycyjnych na koniec każdego miesiąca kalendarzowego.
3. Dla polskich udziałowych instrumentów finansowych ustalenie granicznego poziomu aktywności rynku po kątem dostatecznego wolumenu, wykonywane jest na podstawie analizy obrotów akcji spółek wchodzących w skład indeksu WIG z ostatniego dnia miesiąca. Ustalenie odbywa się na podstawie następujących założeń:
 - a) Posortowanie obrotów od największego do najmniejszego;
Wyznaczenie obrotu granicznego (najmniejszego), który będzie równy 8 centyłowi przemnożonemu przez liczbę dni sesyjnych w miesiącu, za który następuje badanie rynków.
 - a) Instrumenty dłużne, dla których nie jest spełnione kryterium dostatecznej częstotliwości albo minimalnej wartości obrotu z pkt. 1, klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN. W przypadku niespełnienia żadnego z kryteriów aktywnego rynku określonych w pkt. 1 wycena instrumentów dłużnych odbywa się z zastosowaniem modelu. Dla obligacji, których poręczycielem lub gwarantem jest Skarb Państwa, za wartość godziwą przyjmuje się wartość BGN.
 - b) 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.
4. 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 powyżej.
 - a) Badanie aktywnego rynku jest dokonywane pierwszego dnia roboczego miesiąca za miesiąc poprzedni.
 - b) Dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych w pkt. 1 niniejszego dokumentu decyzją Członka Zarządu TFI.
 - c) Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.
5. Wybór rynku głównego
 - a) 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:
 - Wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
 - Dla polskich obligacji Skarbu Państwa rynkiem głównym jest Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter obrotu;

- W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o kryteria opisane w punktach poniżej:
- Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
- Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg;
- Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium Zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Księgowości Funduszy pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

Wartość godziwa

1. Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
 - 2.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);
 - 2.2. Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej);
 - 2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
3. Modele i metody wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo lub zewnętrzny podmiot wyceniający na zlecenie Towarzystwa.
4. Modele i metody wyceny przekazywane są przed zatwierdzeniem przez Towarzystwo Depozytariuszowi w celu uzgodnienia modelu i metody wyceny składnika lokat. Model i metoda powinny być zatwierdzone najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszą wycenę instrumentu.
5. Modele i metody wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat stosowane są w sposób ciągły.
6. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
7. Metody i modele dokonywania wyceny są wspólne dla całości aktywów Funduszu. W przypadku, gdy do wiarygodnego oszacowania wartości godziwej aktywów Funduszu stosowane są modele wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej lub na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, modele wyceny powinny być stosowane spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.

b) Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian zasad rachunkowości w zakresie metod wyceny.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2023	31-12-2022
Należności	266	18
Z tytułu zbytych lokat	188	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	60	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	18	18
- Należności od TFI - zwrot opłat	18	18

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2023	31-12-2022
Zobowiązania	34 830	39 808
Z tytułu nabytych aktywów	1 739	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	32 939	39 087
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	151	195
Pozostałe składniki zobowiązań	1	526

Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30-06-2023		31-12-2022	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Banki / waluty	-	2 492	-	15 325
MBANK S.A.	-	692	-	9 682
CHF	2	10	204	973
EUR	3	15	162	761
GBP	5	28	105	559
HUF	51	1	51	1
PLN	73	73	5 750	5 750
USD	138	565	372	1 638
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	1 800	-	5 643
EUR	167	743	509	2 386
PLN	614	614	911	911
USD	108	443	533	2 346

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

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	6 143	-	15 305
CHF	18	88	13	62
EUR	363	1 694	934	4 369
GBP	37	202	105	580
HUF	51	1	51	1
PLN	2 387	2 387	6 718	6 718
USD	409	1 771	803	3 575

*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy

Nota – 5. Ryzyka

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

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 738	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	1 553
Suma:	1 738	1 553

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	61 637	104 539
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	4 060	3 946
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	65 697	108 485

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

(**) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)	70 275	125 595
Środki na rachunkach bankowych	2 492	15 325
Należności	266	18
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	63 375	104 539
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	4 142	5 713
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	51 490	85 667
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	9 035	29 998
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 035	29 998
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	42 455	55 669
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	42 455	55 669

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienne- 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 niestandardizowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30-06-2023	31-12-2022
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat	9 635	10 662
Środki na rachunkach bankowych	1 805	8 664
Należności	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 009	1 784
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	82	214
Zobowiązania	1 739	-

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30-06-2023								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward EUR/PLN, 2023.07.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	3	225	06-07-2023	-50	06-07-2023	06-07-2023
Forward EUR/PLN, 2023.07.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	35	2 927	06-07-2023	-650	06-07-2023	06-07-2023
Forward USD/PLN, 2023.07.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	44	1 893	06-07-2023	-450	06-07-2023	06-07-2023
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy mWIG40, FW40U23, 2023.09.15 (PL0GF0027003)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15-09-2023	15-09-2023
Futures na indeks giełdowy S&P 500, ESU23, 2023.09.15 (-)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15-09-2023	15-09-2023
Futures na indeks giełdowy MXEF INDEX, MESU23, 2023.09.15 (-)	Długa	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15-09-2023	15-09-2023

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2022								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Forward									
Forward CHF/PLN, 2023.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	25	2 075	04-01-2023	-430	04-01-2023	04-01-2023
Forward EUR/PLN, 2023.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	44	3 656	04-01-2023	-770	04-01-2023	04-01-2023
Forward GBP/PLN, 2023.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	22	552	04-01-2023	-100	04-01-2023	04-01-2023
Forward USD/PLN, 2023.01.04 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	123	4 085	04-01-2023	-900	04-01-2023	04-01-2023
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy EURO STOXX BANKS PRICE EUR, CAH23, 2023.03.17 (DE000C6ZNQ75)	Krótką	Futures	-	-	-	Każdego dnia roboczego	-	17-03-2023	17-03-2023

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 Subfunduszu do odkupu

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30-06-2023	31-12-2022
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	-	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	32 939	39 087
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	32 939	39 087
III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-
IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych	-	-

3) Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy

4) Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych

Nie dotyczy

Nota – 8. Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

Nota – 9. Waluty i różnice kursowe

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

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30-06-2023		31-12-2022	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
I. Aktywa		-	83 007	-	127 682
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	2 492	-	15 325
	CHF	2	10	204	973
	EUR	170	758	671	3 147
	GBP	5	28	105	559
	HUF	51	1	51	1
	PLN	687	687	6 661	6 661
	USD	246	1 008	905	3 984
2) Należności		-	266	-	18
	PLN	266	266	18	18
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	76 107	-	106 626
	CHF	-	-	189	900
	EUR	935	4 164	188	884
	PLN	70 098	70 098	104 842	104 842
	USD	449	1 845	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	4 142	-	5 713
	CHF	-	-	5	25
	EUR	9	38	9	44
	GBP	-	-	4	22
	PLN	4 060	4 060	5 499	5 499
	USD	11	44	28	123
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	34 830	-	39 808
	EUR	225	999	-	-
	PLN	33 091	33 091	39 808	39 808
	USD	180	740	-	-

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

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2023-01-01 do 2023-06-30				od 2022-01-01 do 2022-12-31				od 2022-01-01 do 2022-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	31	-48	-88	373	24	-239	-74	310	37	-105	-43
Kwity depozytowe	1	2	-38	-50	124	-	-36	-	-	100	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-16	-13	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

3) Średni kurs waluty sprawozdania finansowego ogłaszany przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30-06-2023		31-12-2022	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,5562	CHF	4,7679	CHF
EUR	4,4503	EUR	4,6899	EUR
GBP	5,1796	GBP	5,2957	GBP
HUF	0,0120	HUF	0,0117	HUF
USD	4,1066	USD	4,4018	USD

Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

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

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWAN Y ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31		od 2022-01-01 do 2022-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-2 325	4 394	-3 628	-4 884	2 803	-8 366
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	408	116	-8 053	2 067	-7 531	715
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-1 917	4 510	-11 681	-2 817	-4 728	-7 651

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu
Nie dotyczy
- 4) Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat
Nie dotyczy
- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:
 - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
 Nie dotyczy
- 6) Wypłacone dochody Subfunduszu
Nie dotyczy
- 7) Wypłacone przychody ze zbycia lokat Subfunduszu
Nie dotyczy

Nota – 11. Koszty Subfunduszu

- 1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo
Nie dotyczy
- 2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami
Nie dotyczy

3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2023-01-01 do 2023-06-30	od 2022-01-01 do 2022-12-31	od 2022-01-01 do 2022-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	625	1 871	999
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	625	1 871	999

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2022	31-12-2021	31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	87 874	119 277	41 395
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	95,82	106,53	101,47
Kategoria B	95,69	106,49	101,45

VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły istotne zdarzenia po dniu bilansowym, które nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

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

Zgodnie z Rozporządzeniem zmieniającym, Towarzystwo stosuje następujące poziomy hierarchii wartości godziwej:

- Poziom 1 – cena z aktywnego rynku
- Poziom 2 – wartość określona przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie dane wejściowe są obserwowane w sposób bezpośredni lub pośredni na aktywnym rynku
- Poziom 3 – wartość jest ustalana w oparciu o model wyceny oparty o dane nieobserwowalne.

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30-06-2023					31-12-2022				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	76 107	4 142	-	8,60%	80 249	106 626	5 713	-	6,50%	112 339
Akcje	11 484	-	-	-	11 484	2 087	-	-	-	2 087
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 248	-	-	-	1 248	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	1 982	-	2,26%	1 982
Dłużne papiery wartościowe	63 375	4 060	-	8,43%	67 435	104 539	3 517	-	4,00%	108 056
Instrumenty pochodne	-	82	-	0,17%	82	-	214	-	0,24%	214
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	30-06-2023					31-12-2022				
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	32 939	-	68,37%	32 939	-	39 087	-	44,48%	39 087
Transakcje repo/sell-buy back	-	32 939	-	68,37%	32 939	-	39 087	-	44,48%	39 087
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	4 376	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	14 453	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2023-01-01 do 2023-06-30		od 2022-01-01 do 2022-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	5 332	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	5 271	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

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

I. Wartość godziwa na 2 poziomie hierarchii jest wyceniana przy użyciu technik wyceny, które pozwalają wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka lub pozwalającą za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej aktywów lub zobowiązań, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, z tym że we wszystkich przypadkach fundusz wykorzystuje w maksymalnym stopniu dane obserwowalne i w minimalnym stopniu dane nieobserwowalne.

Za dane obserwowalne Subfundusz uznaje dane wejściowe do modelu odzwierciedlające założenia, które przyjęliby uczestnicy rynku podczas wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, uwzględniające w sposób bezpośredni lub pośredni takie elementy jak: ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z aktywnego rynku, ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, inne dane wejściowe do modelu, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań (stopy procentowe, krzywe dochodowości, zakładaną zmienność, spread kredytowy).

Za dane nieobserwowalne Subfundusz uznaje 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.

1. Dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku oraz rządowe papiery dłużne.

W przypadku powyższych typów aktywów wycena polega na wyznaczeniu wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych, generowanych przez dany instrument. Do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie, zgodnie z poniższym wzorem:

$R_t = RFR + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Spread_{opcynny}$

R_t – jest to stopa dyskontowa instrumentu;

RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg– dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t ;

Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny;

Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny;

Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

Do wyznaczenia ratingu Wyceniający opiera się na źródłach zewnętrznych uznanych agencji ratingowych (S&P, Moody's, Fitch, Eurorating), a jeśli nie jest on dostępny - nadanie ratingu dokonywane jest uznanymi metodami, do których należy między innymi Z"Score Profesora Altmana.

Do określenia stopy dyskonta dla obligacji skarbowych, municypalnych i wyemitowanych przez agencje rządowe pomija się parametr Spread rating. Dla tego rodzaju obligacji wyceniający stosuje krzywe skarbowe (zamiast krzywych spotowych).

2. Akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym, notowane, natomiast płynność nie pozwala na przyjęcie ceny giełdowej - za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się: cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy), cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na Aktywnym Rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej w rozumieniu § 24 Rozporządzenia o Rachunkowości Funduszy). W przypadku, gdy Spółka jest aktywem notowanym na rynku publicznym, natomiast płynność nie pozwala na przyjęcie ceny jako wartości godziwej, możliwe jest zastosowanie dyskonta lub wyboru innej metody wyceny.

3. Jednostki uczestnictwa innych funduszy inwestycyjnych mających siedzibę na terytorium.

Rzeczypospolitej Polskiej oraz jednostki uczestnictwa i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną Wartość Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia Wartości Aktywów Netto na Jednostkę Uczestnictwa lub tytuł uczestnictwa.

4. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, ustalonej za pomocą analizy zdyskontowanych przepływów pieniężnych lub odpowiedniego dla danego instrumentu modelu, do którego dane będą pochodzić z Aktywnego Rynku.

II. W stosunku do lokat Subfunduszu na III poziomie hierarchii (akcje) stosowana jest metoda ceny nabycia. Metodę ceny nabycia lub ceny transakcyjnej (z uwzględnieniem korekt i dyskonta) stosuje się w przypadku, gdy (kryteria rozłączne):

- spółka znajduje się na wczesnym etapie rozwoju;
- nie są dostępne dane i dokumenty umożliwiające wiarygodne oszacowanie wartości godziwej Spółki;
- w okresie maksymalnie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Wyceny włącznie, miała miejsce transakcja na danym składniku aktywów między niepowiązanymi podmiotami, a w uzasadnionych przypadkach opisanych w raporcie z Wyceny w okresie maksymalnie 12 miesięcy, a od daty transakcji nie miały miejsca zdarzenia związane z danym składnikiem aktywów Subfunduszu, w wyniku których wartość godziwa tego składnika mogłaby ulec zmianom lub Doradca nie został poinformowany o powyższych zdarzeniach;
- w okresie 3 miesięcy poprzedzających Dzień Wyceny miała miejsce transakcja między jednostkami niepowiązanymi na instrumentach udziałowych wyemitowanych przez Spółkę Wycenianą;
- w sytuacjach, gdy nie ma możliwości wyceny Spółki z wykorzystaniem innej z dostępnych metod; bądź wykorzystanie innych metod wiąże się z błędem, z uwagi na zmiany w Spółce lub charakter działalności;
- spółka do Dnia Wyceny nie sporządziła wiarygodnego Sprawozdania Finansowego;
- spółka Wyceniana ma być przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku zorganizowanym na podstawie stosownego dokumentu, jednak metoda ceny nabycia nie może być stosowana dłużej niż 3 miesięcy od dnia nabycia;
- spółka znajduje się na początkowym etapie rozwoju, nie generuje istotnych dodatnich przepływów operacyjnych i jest w fazie aktywnego rozwijania produktu/usługi, pod warunkiem otrzymania potwierdzenia, że sytuacja spółki nie uległa pogorszeniu względem warunków występujących w momencie ostatniej inwestycji.

- 3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3**
Nie dotyczy
- 3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**
Nie dotyczy
- 3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez Subfundusz**
Nie dotyczy
- 3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej**
Nie dotyczy
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu**
- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa**
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz**
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**
Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności.
W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**
Nie wystąpiły
- 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**
Nie dotyczy
- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**
Nie wystąpiły
- 5d) Informacje o aktywach Subfunduszu w odniesieniu, do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**
Nie wystąpiły
- 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**
Subfundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych wynikających między innymi z Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.
W okresie sprawozdawczym przekroczenia limitów inwestycyjnych były niezwłocznie dostosowywane.
- 6. Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian**

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej

Atak militarny Rosji na Ukrainę 24 lutego 2022 r. spowodował wzrost ryzyka geopolitycznego w naszym regionie. Polska jako państwo przygraniczne jest w szczególnym stopniu narażona w przypadku nasilenia się konfliktu, w związku z powyższym Towarzystwo identyfikuje potencjalne ryzyka tj. podwyższoną zmienność cen instrumentów finansowych, wzrost premii za ryzyko zarówno w przypadku akcji jak i obligacji, okresowy spadek płynności, a także możliwość wystąpienia znaczących umorzeń z funduszy inwestycyjnych.

Ujawnienia w zakresie informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR) w zakresie zapewnienia uwzględnienia aspektu środowiskowego lub społecznego w Subfunduszu za okres 01.01.2023-30.06.2023

Towarzystwo nie udostępnia produktów finansowych, o których mowa w art. 11 ust. 1. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych (SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation).

Poza tym nie istnieją inne niż wskazane w sprawozdaniu finansowym informacje, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.

Informacje o łącznej wysokości dźwigni finansowej stosowanej przez Subfundusz

Do pomiaru dźwigni finansowej Subfunduszu używa się metody zaangażowania obliczanej zgodnie z zapisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi oraz postanowieniami Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 231/2013 uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2011/61/UE w odniesieniu do zwolnień, ogólnych warunków dotyczących prowadzenia działalności, depozytariuszy, dźwigni finansowej, przejrzystości i nadzoru.

Maksymalny poziom ustalony dla dźwigni mierzonej metodą zaangażowania	200% aktywów netto Subfunduszu
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz - metodą zaangażowania na dzień 30.06.2023	Metoda zaangażowania : 187,6%
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz - metodą brutto na dzień 30.06.2023	Metoda brutto : 197,8%