



JEDNOSTKOWE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ BALTIC MAKRO ALOKACJI

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

**za okres
od dnia 1 stycznia 2022 roku
do dnia 30 czerwca 2022 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 2022 roku o łącznej wartości 109 405 tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 98 853 tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie 11 513 tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości 20 424 tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

Podpisy osób reprezentujących Subfundusz:

Arkadiusz Bogusz
Prezes Zarządu
Baltic Capital TFI S.A.

Mikołaj Królikowski
Członek Zarządu
Baltic Capital TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

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

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

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

Data: 31 sierpnia 2022 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 2020 roku, poz. 95 z późn. zm.) (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego, na dzień 30 czerwca 2022 roku, wydzielono następujące Subfundusze:

1. Subfundusz Baltic Makro Obligacji w likwidacji (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 2022 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 31 grudnia 2021 roku oraz dane za półrocze poprzedniego roku obrotowego tzn. za okres od 1 stycznia 2021 roku do 30 czerwca 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 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 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 2022 roku

(w tysiącach PLN)

TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30-06-2022			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	3 584	4 028	3,29%	21 356	24 682	20,21%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 239	1 246	1,02%	-	-	-
Listy zastawne	2 013	1 937	1,58%	2 013	2 002	1,64%
Dłużne papiery wartościowe	110 964	102 480	83,69%	83 597	81 395	66,65%
Instrumenty pochodne	-	-286	-0,23%	-	-1 981	-1,62%
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:	117 800	109 405	89,35%	106 966	106 098	86,88%

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 2022 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
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			304 000		3 584	4 028	3,29%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. (PLPGER000010)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	260 000	POLSKA	2 223	2 770	2,26%
INPOST S.A. (LU2290522684)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	EURONEXT AMSTERDAM	32 000	LUKSEMBURG	797	829	0,68%
SHOPER S.A. (PLSHPR000021)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	12 000	POLSKA	564	429	0,35%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			304 000		3 584	4 028	3,29%

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
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			1 215		597	619	0,51%
ALIBABA GROUP HOLDING LIMITED ADR (US01609W1027)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	NEW YORK STOCK EXCHANGE	1 215	KAJMANY	597	619	0,51%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			4 000		642	627	0,51%
ORSTED A/S (US68750L1026)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	OTC US	4 000	DANIA	642	627	0,51%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			-		-	-	-
Suma:			5 215		1 239	1 246	1,02%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA LISTY ZASTAWNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Rodzaj listu	Podstawa emisji	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY										-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY										-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU										12	2 013	1 937	1,58%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 9 (PLPKOHP00090)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PKO BANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	25-07- 2025	6,2700% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	500 000,00	2	1 007	985	0,80%
MBANK HIPOTECZNY S.A., HPA35 (PLRHNP00623)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK HIPOTECZNY S.A.	POLSKA	20-12- 2028	7,6400% (ZMIENNY KUPON)	Hipoteczny list zastawny	Ustawa o Listach Zastawnych i Bankach Hipotecznych z dn. 29.08.97 r.	100 000,00	10	1 006	952	0,78%
Suma:										12	2 013	1 937	1,58%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								10	10	10	0,01%
WZ1122 (PL0000109377)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2022	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								102 195	110 954	102 470	83,68%
Obligacje								102 195	110 954	102 470	83,68%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								13 367	17 185	17 028	13,90%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	28-08-2027	5,5000% (ZMIENNY KUPON)	100 000,00	32	3 230	3 227	2,63%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., SERIA A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	29-10-2027	7,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	4 166	4 213	4 142	3,38%
BANK MILLENNIUM S.A., SERIA R (PLBIG0000453)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK MILLENNIUM S.A.	POLSKA	07-12-2027	9,2100% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	1	500	488	0,40%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A., A (PLKGHM000033)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	POLSKA	27-06-2024	8,4200% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	1 400	1 422	1 398	1,14%
CYFROWY POLSAT S.A., SERIA C (PLCFRPT00054)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	CYFROWY POLSAT S.A.	POLSKA	12-02-2027	5,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 968	4 020	3 944	3,22%
KRUK S.A., AL1 (PLO163600011)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	KRUK S.A.	POLSKA	28-06-2027	10,6700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	3 800	3 800	3 829	3,13%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								411	8 526	7 480	6,10%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE 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 POLSKA KASA OPIEKI S.A., D (PLPEKAO00313)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	04-06-2031	8,5000% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 014	938	0,76%
DINO POLSKA S.A., 1/2020 (PLDINPL00045)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DINO POLSKA S.A.	POLSKA	06-10-2023	6,1400% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	400	400	406	0,33%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000092)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	30-08-2027	1,3750% (STAŁY KUPON)	1 000 000,00	7	6 100	5 164	4,22%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., SERIA F (PLBZ00000275)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	05-04-2028	6,6500% (ZMIENNY KUPON)	500 000,00	2	1 012	972	0,79%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								88 417	85 243	77 962	63,68%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2025	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2029	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	9	0,01%
WZ0528 (PL0000110383)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-05-2028	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	9	0,01%
WZ0124 (PL0000107454)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2024	3,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-01-2026	3,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	10	10	10	0,01%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0631 (PL0000500328)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	12-06-2031	7,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	34 521	34 133	32 309	26,39%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0630 (PL0000500278)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIĘŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	05-06-2030	2,1250% (STAŁY KUPON)	1 000,00	23 346	21 643	16 327	13,33%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	25-11-2027	6,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000,00	30 500	29 417	29 278	23,91%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma:								102 205	110 964	102 480	83,69%

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 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						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						3	-	-286	-0,23%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						3	-	-286	-0,23%
Forward EUR/PLN, 2022.07.08 (-) (Krótka)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	860,000.00 EUR po kursie walutowym 4.6093000000 PLN	1	-	-64	-0,05%
Forward GBP/PLN, 2022.07.08 (-) (Krótka)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	100,000.00 GBP po kursie walutowym 5.3840000000 PLN	1	-	-6	-
Forward USD/PLN, 2022.07.08 (-) (Krótka)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	1,210,000.00 USD po kursie walutowym 4.3061000000 PLN	1	-	-216	-0,18%
Suma:						3	-	-286	-0,23%

II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 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		57 874	61 876	53 800	43,94%
	Dłużne papiery wartościowe	57 874	61 876	53 800	43,94%
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			-	-	-
Suma:		57 874	61 876	53 800	43,94%

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 POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	4 212	3,43%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., SERIA OP0827 (PLPKO0000099)	3 227	2,63%
PKO BANK HIPOTECZNY S.A., SERIA 9 (PLPKOHP000090)	985	0,80%
Suma:	4 212	3,43%

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach(dokładnych) ogółem
Forward EUR/PLN, 2022.07.08 (-) (Krótka)	-64	-0,05
Forward GBP/PLN, 2022.07.08 (-) (Krótka)	-6	-
Forward USD/PLN, 2022.07.08 (-) (Krótka)	-216	-0,18

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

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2022 roku

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

BILANS	30-06-2022	31-12-2021
I. Aktywa	122 447	122 127
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11 514	12 919
2. Należności	1 242	974
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	100 274	88 740
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 417	19 494
6. Pozostałe aktywa	-	-
II. Zobowiązania	23 594	2 850
III. Aktywa netto (I - II)	98 853	119 277
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	104 762	113 673
1. Kapitał wpłacony	192 361	189 263
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-87 599	-75 590
V. Dochody zatrzymane	3 125	6 987
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-264	-1 130
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 389	8 117
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-9 034	-1 383
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	98 853	119 277
Liczba zarejestrowanych jednostek uczestnictwa	1 033 231,8730	1 119 974,9950
Kategoria A	336 783,2230	381 581,7100
Kategoria B	696 448,6500	738 393,2850
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	95,67	106,50
Kategoria A	95,73	106,53
Kategoria B	95,65	106,49

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

IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
I. Przychody z lokat	2 453	2 325	846
Dywidendy i inne udziały w zyskach	24	792	279
Przychody odsetkowe	1 840	804	253
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	588	729	314
Pozostałe	1	-	-
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	1 587	3 240	1 519
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	999	2 514	1 148
- stała część wynagrodzenia	999	2 106	885
- zmienna część wynagrodzenia	-	408	263
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	95	261	168
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	1	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	1	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	174	297	145
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za usługi prawne	2	1	1
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	2	-
Koszty odsetkowe	307	15	8
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	7	149	49
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	-	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	1 587	3 240	1 519
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	866	-915	-673
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-12 379	6 169	4 547
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-4 728	8 375	3 376
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-7 651	-2 206	1 171
- z tytułu różnic kursowych	94	-	62
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	-11 513	5 254	3 874
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa			
Kategoria A	-11,14	4,93	3,30
Kategoria B	-11,14	4,57	3,17

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 2021 roku do 30 czerwca 2022 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 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		119 277		41 395	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		-11 513		5 254	
a) przychody z lokat netto		866		-915	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-4 728		8 375	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-7 651		-2 206	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		-11 513		5 254	
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:		-8 911		72 628	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		3 098		128 859	
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-12 009		-56 231	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		-20 424		77 882	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		98 853		119 277	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)		107 818		112 965	
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa					
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		31 553,0080		1 248 322,7810	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		118 296,1300		536 369,7440	
Saldo zmian		-86 743,1220		711 953,0370	
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 880 617,5650		1 849 064,5570	
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		847 385,6920		729 089,5620	
Saldo zmian		1 033 231,8730		1 119 974,9950	
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 033 231,8730		1 119 974,9950	
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa					
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		106,53		101,47	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		95,73		106,53	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		-10,14%		4,99%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		93,73	20-06-2022	100,81	08-03-2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		108,44	13-01-2022	109,14	05-11-2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)		95,73	30-06-2022	106,53	31-12-2021
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		2,97%		2,87%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		1,87%		2,23%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,18%		0,23%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		0,00%		-	
Opłaty za usługi w zakresie rachunkowości		0,33%		0,26%	
Opłaty za 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	31 553,0080	1 248 322,7810
Kategoria A	25 339,7130	490 773,5420
Kategoria B	6 213,2950	757 549,2390
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	118 296,1300	536 369,7440
Kategoria A	70 138,2000	136 201,6470
Kategoria B	48 157,9300	400 168,0970
Saldo zmian	-86 743,1220	711 953,0370
Kategoria A	-44 798,4870	354 571,8950
Kategoria B	-41 944,6350	357 381,1420
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
2. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa od początku działalności Funduszu/Subfunduszu		

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 880 617,5650	1 849 064,5570
Kategoria A	543 123,0700	517 783,3570
Kategoria B	1 337 494,4950	1 331 281,2000
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	847 385,6920	729 089,5620
Kategoria A	206 339,8470	136 201,6470
Kategoria B	641 045,8450	592 887,9150
Saldo zmian	1 033 231,8730	1 119 974,9950
Kategoria A	336 783,2230	381 581,7100
Kategoria B	696 448,6500	738 393,2850
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 033 231,8730	1 119 974,9950
Kategoria A	336 783,2230	381 581,7100
Kategoria B	696 448,6500	738 393,2850

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	106,53		101,47	
Kategoria B	106,49		101,45	
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego				
Kategoria A	95,73		106,53	
Kategoria B	95,65		106,49	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Kategoria A	-10,14%		4,99%	
Kategoria B	-10,18%		4,97%	
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	93,73	20-06-2022	100,81	08-03-2021
Kategoria B	93,65	20-06-2022	100,82	08-03-2021
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	108,44	13-01-2022	109,14	05-11-2021
Kategoria B	108,39	13-01-2022	109,10	05-11-2021
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)				
Kategoria A	95,73	30-06-2022	106,53	31-12-2021
Kategoria B	95,65	30-06-2022	106,49	31-12-2021

*) 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. Niemniej jednak w poprzednim okresie wprowadzono zmiany zasad rachunkowości - od 01 lipca 2021 roku w związku z dostosowaniem do zmiany Rozporządzenia Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 roku zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zmieniono: zasady identyfikowania rynków aktywnych oraz wyboru rynku głównego oraz zasady ustalania wyceny instrumentów, zarówno w przypadku braku rynku aktywnego, jak i w nieznacznym stopniu w przypadku wyceny instrumentów z rynku aktywnego.

Zmiany dotyczyły przede wszystkim wyceny dłużnych papierów wartościowych nienotowanych na rynku aktywnym oraz klasyfikacji wycen uzyskiwanych z zastosowaniem modelu wyceny.

W zasadach rachunkowości zostały wprowadzone istotne zmiany obejmujące m.in.:

- 1) nowe podejście do wyceny instrumentów stanowiących składniki lokat funduszy inwestycyjnych poprzez zastosowanie pojęcia wartości godziwej zgodnego z regulacjami MSSF 13,
- 2) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, w sytuacji braku ceny rynkowej. W takim przypadku wartość godziwa szacowana jest z zastosowaniem modelu, który opiera się o parametry rynkowe obserwowalne bezpośrednio i pośrednio, tj. uwzględniające np. ceny obligacji tego samego emitenta,

emitentów z tej samej branży, tego samego rynku, wysokości stop procentowych przy ustalaniu stopy dyskontowania przyszłych przepływów z wycenianego instrumentu,

3) umożliwienie dokonywania wyceny z zastosowaniem modelu, który opiera się o dane nieobserwowalne, jednakże z wyraźnym zaznaczeniem wyjątkowości stosowania takiej praktyki i pod rygorem dodatkowych ujawnień w sprawozdaniu finansowym.

Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2022	31-12-2021
Należności	1 242	974
Z tytułu zbytych lokat	1 223	955
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	1
Z tytułu odsetek	1	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	18	18

Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30-06-2022	31-12-2021
Zobowiązania	23 594	2 850
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	23 036	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	286	2 136
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	1	51
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	34	-
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	237	656
Pozostałe składniki zobowiązań	-	7

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	30-06-2022		31-12-2021	
	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	-	11 514	-	12 919
MBANK S.A.	-	5 596	-	5 717
CHF	-	-	9	41
EUR	162	760	138	635
GBP	55	302	91	498
HUF	51	1	51	1
PLN	3 589	3 589	4 306	4 306
USD	211	944	58	236
SANTANDER BANK POLSKA S.A.	-	5 918	-	7 202
EUR	514	2 404	952	4 380
GBP	50	272	-	-
PLN	911	911	778	778
USD	520	2 331	503	2 044

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 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	18 243	-	15 474
CHF	2	10	20	84
EUR	1 082	5 019	582	2 665
GBP	105	576	156	832
HUF	50	1	3 762	49
PLN	9 082	9 082	9 274	9 274
USD	836	3 555	664	2 570

**) 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 (*)	30-06-2022	31-12-2021
	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	16 327	20 011
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 164	6 002
Suma:	21 491	26 013

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30-06-2022	31-12-2021
	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 (*)	78 673	44 047
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	4 253	13 337
Zobowiązania (**)	-	2 118
Suma:	82 926	59 502

(*) 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 wynikających 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 PRZECZ DŁUGĄ STRONĄ TRANSAKCJI	30-06-2022	31-12-2021
	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 (*)	117 173	97 445
Środki na rachunkach bankowych	11 514	12 919
Należności	1 242	974
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	95 000	64 058
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	9 417	19 494
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	84 520	61 682
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	48 636	55 810
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	48 636	55 810
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	29 336	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	29 336	-
MBANK S.A.	6 548	5 872
Środki na rachunkach bankowych	5 596	5 717
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	952	155

(*) 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	30-06-2022	31-12-2021
	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	-	-
Środki na rachunkach bankowych	7 014	7 835
Należności	618	956
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 075	12 069
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	155
Zobowiązania	286	18

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30-06-2022								
	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 EUR/PLN, 2022.07.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-64	3 964	08-07-2022	-860	08-07-2022	08-07-2022
Forward GBP/PLN, 2022.07.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-6	539	08-07-2022	-100	08-07-2022	08-07-2022
Forward USD/PLN, 2022.07.08 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-216	5 210	08-07-2022	-1 210	08-07-2022	08-07-2022

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31-12-2021								
	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, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	103	-2 850	14-01-2022	-2 850	14-01-2022	14-01-2022
Forward GBP/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-13	-340	14-01-2022	-340	14-01-2022	14-01-2022

Subfundusz Baltic Makro Alokacji - BALTIC SFIO
Jednostkowe półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku

	31-12-2021								
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	52	-1 215	14-01-2022	-1 215	14-01-2022	14-01-2022
Forward USD/PLN, 2022.01.14 (-)	Długa	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-5	150	14-01-2022	150	14-01-2022	14-01-2022
IRS									
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-510	-	03-11-2026	13 500	03-11-2026	03-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.03 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-510	-	03-11-2026	13 500	03-11-2026	03-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.04 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-483	-	04-11-2026	13 500	04-11-2026	04-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.09 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-345	-	09-11-2026	13 500	09-11-2026	09-11-2026
Swap procentowy (IRS) w PLN, 2026.11.26 (-)	Długa	IRS	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-270	-	26-11-2026	13 500	26-11-2026	26-11-2026
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na indeks giełdowy DAX INDEX, DFWH22, 2022.03.18 (DE000C6EV0A4)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-03-2022	18-03-2022
Futures na indeks giełdowy EURO STOXX BANKS PRICE EUR, CAH22, 2022.03.18 (DE000C6EV0F3)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-03-2022	18-03-2022
Futures na indeks giełdowy WIG20, FW20H2220, 2022.03.18 (PL0GF0022889)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	18-03-2022	18-03-2022

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	30-06-2022	31-12-2021
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:	23 036	-
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	23 036	-
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	30-06-2022		31-12-2021	
		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		-	122 447	-	122 127
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	11 514	-	12 919
	CHF	-	-	9	41
	EUR	676	3 164	1 090	5 015
	GBP	105	574	91	498
	HUF	51	1	51	1
	PLN	4 500	4 500	5 084	5 084
	USD	731	3 275	561	2 280
2) Należności		-	1 242	-	974
	PLN	624	624	18	18
	USD	138	618	235	956
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	100 274	-	88 740
	EUR	177	829	1 977	9 094
	GBP	-	-	370	2 029
	PLN	98 199	98 199	76 671	76 671
	USD	278	1 246	233	946
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	9 417	-	19 494
	EUR	-	-	22	103
	PLN	9 417	9 417	19 339	19 339
	USD	-	-	13	52
6) Pozostałe aktywa		-	-	-	-
II. Zobowiązania		-	23 594	-	2 850
	EUR	14	64	-	-
	GBP	1	6	2	13
	PLN	23 308	23 308	2 832	2 832
	USD	48	216	1	5

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 2022-01-01 do 2022-06-30				od 2021-01-01 do 2021-12-31				od 2021-01-01 do 2021-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	310	37	-105	-43	1 505	62	-180	-64	631	135	-99	-68
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	100	-	-	181	2	-19	-	82	-	-10	-5
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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	30-06-2022		31-12-2021	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,6904	CHF	4,4484	CHF
EUR	4,6806	EUR	4,5994	EUR
GBP	5,4429	GBP	5,4846	GBP
HUF	0,0118	HUF	0,0125	HUF
USD	4,4825	USD	4,0600	USD

Nota nr 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 2022-01-01 do 2022-06-30		od 2021-01-01 do 2021-12-31		od 2021-01-01 do 2021-06-30	
	Wartość zrealizowanego 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	2 803	-8 366	11 065	-126	4 155	1 598
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-7 531	715	-2 690	-2 080	-779	-427
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-4 728	-7 651	8 375	-2 206	3 376	1 171

- 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 2022-01-01 do 2022-06-30	od 2021-01-01 do 2021-12-31	od 2021-01-01 do 2021-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	999	2 106	885
zmienna część wynagrodzenia	-	408	263
Suma:	999	2 514	1 148

Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31-12-2021	31-12-2020
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	119 277	41 395
II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	-	-
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe		
Kategoria A	106,53	101,47
Kategoria B	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 następującą poziomą 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	30-06-2022				
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	Poziom 2 i 3	Razem
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.
Aktywa	100 274	9 417	0	9,53%	109 691
Akcje	4 028	-	-	-	4 028
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 246	-	-	-	1 246
Listy zastawne	-	1 937	-	1,96%	1 937
Dłużne papiery wartościowe	95 000	7 480	-	7,57%	102 480
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-
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	-	-	-	-	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	-	-	-
Zobowiązania	-	22 750	-	23,01%	22 750
Transakcje repo/sell-buy back	-	23 036	-	23,30%	23 036
Instrumenty pochodne	-	-286	-	-0,29%	-286

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 w okresie sprawozdawczym:

od 2022-01-01 do 2022-06-30		
Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	2 407	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych

od 2022-01-01 do 2022-06-30		
Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	5 662	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 zobowiązania, 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 zobowiązania (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:

$$R_t = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}.$$

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 miesiące 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 pandemii – Covid 19

W pierwszej połowie 2022 roku widoczny był znaczący wzrost rentowności obligacji w Polsce jak i na świecie. Było to w dużej mierze pokłosie wybuchu pandemii w 2020 roku oraz jej skutków w globalnym łańcuchu dostaw, a także wprowadzonych stymulusów fiskalnych w ramach wsparcia globalnej gospodarki. Po długim okresie wysokich odczytów hospitalizacji, w pierwszej połowie 2022 widoczny był znaczący ich spadek w wielu państwach na świecie oraz otwieranie gospodarek po okresie ograniczeń pandemicznych. Mimo tego, w drugim kwartale 2022 roku obserwowaliśmy znaczący wzrost zachorowań na wirus Covid-19 w Chinach, co spowodowało wprowadzenie lockdownu.

Z punktu widzenia możliwości Towarzystwa do zapobiegania ryzyka negatywnych skutków pandemii (tj. m.in. podwyższonej dynamiki inflacji, pogorszenie koniunktury gospodarczej, spadki cen aktywów finansowych), Towarzystwo zamierza w ramach spektrum inwestycyjnego inwestować istotną część portfela w instrumenty charakteryzujące się znaczną płynnością tj. głównie obligacje skarbowe oraz obligacje z gwarancjami Skarbu Państwa oraz w przypadku akcji charakteryzującą się istotną płynnością w ramach portfela o wysokiej dywersyfikacji spółek. Towarzystwo bacznie śledzi wydarzenia związane z pandemią, a w przypadku wystąpienia istotnego ryzyka negatywnych skutków rozwoju pandemii na świecie, Towarzystwo podejmie dodatkowe środki w celu minimalizowania ich wpływu.

Ujawnienia w zakresie aktualnej sytuacji geopolitycznej

Od początku roku widoczna jest kontynuacja zacieśniania polityki monetarnej banków centralnych z uwagi na trwalszy charakter inflacji. Takie otoczenie makroekonomiczne wywiera znaczącą presję na wyceny rynków akcji oraz obligacji. Niewątpliwie istotny wpływ na dynamikę inflacji ma atak militarny Rosji na Ukrainę, który wywołał szok w zakresie cen surowców (co prowadzi do wzrostu oczekiwań inflacyjnych) oraz wzrost ryzyka kredytowego. W takim otoczeniu widoczna jest dalsza presja na globalne rynki akcji a także gwałtowny wzrost rentowności obligacji oraz premii kredytowej, co mocno wpłynęło na wyceny obligacji.

Biorąc pod uwagę dynamikę obecnego otoczenia geopolitycznego oraz charakter konfliktu zbrojnego Towarzystwo identyfikuje potencjalne ryzyka tj. podwyższona 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. Z punktu widzenia możliwości Towarzystwa do zapobiegania powyższym ryzykom, Towarzystwo zamierza w ramach spektrum inwestycyjnego inwestować istotną część portfela w instrumenty charakteryzujące się znaczną płynnością tj. głównie obligacje skarbowe oraz obligacje z gwarancjami Skarbu Państwa oraz w przypadku akcji charakteryzującą się istotną płynnością w ramach portfela o wysokiej dywersyfikacji spółek.

Dodatkowo, Towarzystwo bacznie śledzi wydarzenia na Ukrainie w związku z czym w przypadku wystąpienia istotnego ryzyka eskalacji działań wojennych, Towarzystwo podejmie dodatkowe środki w celu minimalizowania ich wpływu.

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 01.01.2022-30.06.2022

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 30.06.2022	Metoda zaangażowania : 117,1 %
Wysokość dźwigni finansowej zastosowanej przez Subfundusz - metodą brutto na dzień 30.06.2022	Metoda brutto : 123,2 %