



**POŁĄCZONE PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**BALTIC SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY  
OTWARTY**

**za okres  
od dnia 01 stycznia 2022 roku  
do dnia 30 czerwca 2022 roku**

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2022 roku o łącznej wartości **138 818 tys. zł.**
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2022 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **128 879 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 **14 302 tys. zł.**
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2022 roku do dnia 30 czerwca 2022 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Funduszu w wysokości **27 981 tys. zł.**

### Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

**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 POŁĄCZONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO FUNDUSZU**

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

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

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

Fundusz jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (t.j. Dz.U. z 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.

Działalność Subfunduszu Baltic Makro Obligacji w likwidacji nie będzie kontynuowana. Przyczyną otwarcia likwidacji Subfunduszu było podjęcie w dniu 25 kwietnia 2022 r. przez Zarząd Likwidatora uchwały o otwarciu likwidacji Subfunduszu z powodu spełnienia przesłanki, o której mowa w art. 29 ust. 2 pkt 3 Statutu Funduszu. Na dzień otwarcia likwidacji wszystkie jednostki uczestnictwa Subfunduszu zostały odkupione. Subfundusz nie posiada uczestników. Zakończenie likwidacji Subfunduszu nastąpiło 19 lipca 2022 roku.

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

#### **Cel inwestycyjny Funduszu**

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

#### **Specjalizacja Funduszu**

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

#### **Ograniczenia inwestycyjne**

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

Fundusz i Subfundusze obowiązują ograniczenia zawarte w Ustawie.

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

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

#### **Podmiot prowadzący księgi**

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

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

Połączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 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 Fundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

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

Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Fundusz.

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

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

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

Połączone 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**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Subfundusz Baltic Makro Obligacji (dawniej Baltic Konserwatywny) w likwidacji:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Subfundusz Baltic Makro Alokacji:**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## II. POŁĄCZONE ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 czerwca 2022 roku

(w tysiącach PLN)

**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	5 539	6 215	3,96%	31 381	36 392	22,65%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	1 887	1 897	1,21%	-	-	-
Listy zastawne	3 019	2 889	1,84%	3 019	3 001	1,87%
Dłużne papiery wartościowe	138 319	128 242	81,67%	96 524	93 832	58,39%
Instrumenty pochodne	-	-425	-0,27%	-	-2 496	-1,55%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>148 764</b>	<b>138 818</b>	<b>88,41%</b>	<b>130 924</b>	<b>130 729</b>	<b>81,36%</b>

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

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

### III. POŁĄCZONY 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)

POŁĄCZONY BILANS	30-06-2022	31-12-2021
<b>I. Aktywa</b>	<b>157 032</b>	<b>160 696</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 897	20 667
2. Należności	1 892	1 449
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	5 126
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	128 367	109 971
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	10 876	23 483
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>28 153</b>	<b>3 836</b>
1) Zobowiązania własne subfunduszy	28 153	3 836
2) Zobowiązania proporcjonalne funduszu/subfunduszu	-	-
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>128 879</b>	<b>156 860</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>132 205</b>	<b>145 884</b>
1. Kapitał wpłacony	235 835	230 907
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-103 630	-85 023
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>7 432</b>	<b>11 770</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-839	-1 908
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	8 271	13 678
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-10 758</b>	<b>-794</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>128 879</b>	<b>156 860</b>

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



#### IV. POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

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

POŁĄCZONY RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	2022-01-01 - 2022-06-30	2021-01-01 - 2021-12-31	2021-01-01 - 2021-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 188</b>	<b>3 231</b>	<b>1 365</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	35	1 171	426
Przychody odsetkowe	2 337	991	462
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	815	1 068	476
Pozostałe	1	1	1
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>2 119</b>	<b>4 561</b>	<b>2 308</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1 318	3 444	1 616
- stała część wynagrodzenia	1 318	2 732	1 300
- zmienna część wynagrodzenia	-	712	316
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	172	426	306
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	2	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	2	-
Oplaty za usługi w zakresie rachunkowości	262	450	296
Oplaty za usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za usługi prawne	3	1	1
Oplaty za usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	4	5	2
Koszty odsetkowe	347	18	15
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	11	215	72
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>2 119</b>	<b>4 561</b>	<b>2 308</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>1 069</b>	<b>-1 330</b>	<b>-943</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-15 371</b>	<b>10 564</b>	<b>6 892</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 407	13 947	6 278
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-9 964	-3 383	614
- z tytułu różnic kursowych	141	-23	64
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>-14 302</b>	<b>9 234</b>	<b>5 949</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2022 roku do 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)

POŁĄCZONE ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	2022-01-01 - 2022-06-30	2021-01-01 - 2021-12-31
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	156 860	65 649
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	-14 302	9 234
a) przychody z lokat netto	1 069	-1 330
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-5 407	13 947
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-9 964	-3 383
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-14 302	9 234
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):	-	-
a) z przychodów z lokat netto	-	-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	-	-
c) z przychodów ze zbycia lokat	-	-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-13 679	81 977
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	4 928	142 163
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-18 607	-60 186
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	-27 981	91 211
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	128 879	156 860
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	142 206	146 514

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