

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**FUNDUSZ DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2024 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2024 ROKU

I WPROWADZENIE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) utworzony został jako publiczny Fundusz inwestycyjny zamknięty, w rozumieniu przepisów Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r. poz. 1034) („Ustawa”). Do dnia 13 lutego 2019 roku Fundusz działał pod nazwą Open Finance Obligacji Przedsiębiorstw Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych w dniu 27 czerwca 2016 roku, pod numerem RFI 1414.

Fundusz utworzony został na czas nieokreślony. Skonstruowany jest jako fundusz bez wydzielonych subfunduszy. Nie jest funduszem powiązanym. Emituje certyfikaty reprezentujące jednakowe prawa majątkowe.

Otwarcie ksiąg finansowych Funduszu oraz pierwsza wycena aktywów Funduszu miała miejsce w dniu 4 lipca 2016 roku, tj. w następnym dniu roboczym po dniu, w którym do Towarzystwa wpłynęło postanowienie o wpisaniu Funduszu do rejestru funduszy inwestycyjnych.

2. CEL INWESTYCYJNY FUNDUSZU

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost Wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz jest Funduszem typu dłużnego, który inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe, wyemitowane na rynku krajowym lub zagranicznym, w tym w państwach członkowskich Unii Europejskiej i w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej oraz w państwach nienależących do OECD. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Fundusz będzie nabywał Dłużne Papiery Wartościowe:

- emitowane przez przedsiębiorstwa mające siedzibę w Rzeczypospolitej Polskiej oraz poza nią,
- emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo należące do OECD inne niż Rzeczpospolita Polska i państwo członkowskie Unii Europejskiej, państwo nienależące do OECD, lub międzynarodową instytucję finansową, której członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno państwo członkowskie Unii Europejskiej.

Aktywa Funduszu mogą być inwestowane w kategorie lokat o których mowa w art. 21 ust. 3 Statutu.

Zgodnie z zapisami art. 21 Statutu, uwzględniając przewidziane w nim zastrzeżenia oraz ograniczenia, Fundusz dokonując lokat aktywów będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- a) nie mniej niż 50 % Wartości Aktywów Funduszu i nie więcej niż 100 % Wartości Aktywów Funduszu stanowić będą Dłużne Papiery Wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa oraz pożyczki pieniężne, o których mowa w art. 23 Statutu, udzielane przedsiębiorcom,
- b) kategorie lokat, o których mowa w art. 21 ust. 3 pkt 2) Statutu stanowić będą nie więcej niż 10 % Wartości Aktywów Funduszu,
- c) kategorie lokat, o których mowa w art. 21 ust. 3 pkt 3) Statutu stanowić będą nie więcej niż 20 % Wartości Aktywów Funduszu,
- d) kategorie lokat, o których mowa w ust. art. 21 3 pkt 5) Statutu stanowić będą nie więcej niż 50 % Wartości Aktywów Funduszu,
- e) kategorie lokat, o których mowa w art. 21 ust. 3 pkt 6) Statutu stanowić będą nie więcej niż 20 % Wartości Aktywów Funduszu,
- f) papiery wartościowe lub Instrumenty Rynku Pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot oraz wierzytelności wobec tego podmiotu nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20 % Wartości Aktywów Funduszu,
- g) listy zastawne wyemitowane przez jeden bank hipoteczny nie mogą stanowić więcej niż 25 % Wartości Aktywów Funduszu,
- h) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20 (dwadzieścia) % Aktywów Funduszu, z wyłączeniem depozytów przechowywanych przez Depozytariusza,
- i) waluta obca jednego państwa lub Euro nie może stanowić więcej niż 20 % Wartości Aktywów Funduszu,

j) nie więcej niż 20 % Wartości Aktywów Funduszu w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą,

k) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75 % Wartości Aktywów Netto Funduszu w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu

Szczegółowe zasady stosowanych przez Fundusz ograniczeń inwestycyjnych oraz pełen katalog lokat, w które może inwestować, określone są w Ustawie oraz w Rozdziale IX Statutu.

3. TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

Organem zarządzającym Funduszem jest Noble Funds TFI S.A. („Towarzystwo”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Przyokopowej 33, 01-208 Warszawa, wpisane do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000256540 (zwane dalej „Towarzystwem”).

4. OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku. Sprawozdanie zawiera dane porównywalne za rok ubiegły od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 31 grudnia 2023 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych, okres półroczny od dnia 1 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2024 roku.

5. KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI

Sprawozdanie Finansowe Funduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd Towarzystwa rozważył istotne zdarzenia, które zostały opisane w punkcie 5 Informacji dodatkowej i dotyczą wpływu potencjalnej sprzedaży akcji Towarzystwa. Zarząd Towarzystwa ocenił te okoliczności i nie stwierdza na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2024 roku, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami Ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu.

6. PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe podlegało przeglądowi przez biegłego rewidenta. Przegląd sprawozdania finansowego przeprowadziła firma MAC AUDITOR Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Obrzeźna 5/8P, 02-691 Warszawa, KRS 0000099338, wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

7. PODMIOT ZARZĄDZAJĄCY PORTFELEM INWESTYCYJNYM

Towarzystwo zleciło na podstawie umowy CVI Domowi Maklerskiemu spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, Plac Europejski 2, 00-844 Warszawa, wpisanemu do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS 0000424707, zarządzanie portfelem inwestycyjnym Funduszu.

8. WSKAZANIE RYNKU, NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE

W dniu 21 kwietnia 2017 roku Towarzystwo złożyło wniosek o dopuszczenie Certyfikatów Inwestycyjnych serii 1 oraz serii 6 do obrotu na rynku regulowanym. Jednocześnie z uwagi na brak rozproszenia Certyfikatów Inwestycyjnych Funduszu wśród inwestorów i brak spełnienia warunku ich dopuszczenia do obrotu zgodnie z § 17 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Open Finance Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, działając jako organ decyzyjny Funduszu złożyło 21 kwietnia 2017 roku wniosek o zawieszenie postępowania w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego Certyfikatów Inwestycyjnych.

W dniu 26 czerwca 2017 roku Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. podjął uchwałę, w której postanowił:

a) przyznać Funduszowi Długu Korporacyjnego Rentier Funduszowi Inwestycjnemu Zamkniętemu (do dnia 13.02.2019 r. działającego pod nazwą OPEN FINanse OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ) status uczestnika Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w typie EMITENT

b) przyjąć do depozytu, z dniem 27 czerwca 2017 r., 700.000 (siedemset tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych na okaziciela Funduszu Długu Korporacyjnego Rentier Funduszu Inwestycyjnego

Zamkniętego (do dnia 13.02.2019 r. działającego pod nazwą OPEN FINANSE OBLIGACJI PRZEDSIĘBIORSTW RENTIER FIZ), w tym: 100.000 (sto tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 1 oraz 600.000 (sześćset tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 6 i oznaczyć je kodem PLOFOPR00019.

Zgodnie z oświadczeniem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w dniu 20 sierpnia 2021 roku zostało zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 31.348 (trzydzieści jeden tysięcy trzysta czterdzieści osiem) certyfikatów inwestycyjnych serii 10 wyemitowanych przez Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Zgodnie z oświadczeniem Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych w dniu 17 września 2021 roku zostało zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych 24.882 (dwadzieścia cztery tysiące osiemset osiemdziesiąt dwa) certyfikatów inwestycyjnych serii 11 wyemitowanych przez Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty.

Z dniem 27 września 2021 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW certyfikatów inwestycyjnych wyemitowanych przez Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty, wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym następujące certyfikaty inwestycyjne Funduszu, oznaczone przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych kodem „PLOFOPR00019”:

- a) 100.000 (sto tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 1,
- b) 600.000 (sześćset tysięcy) certyfikatów inwestycyjnych serii 6,
- c) 31.348 (trzydzieści jeden tysięcy trzysta czterdzieści osiem) certyfikatów inwestycyjnych serii 10,
- d) 24.882 (dwadzieścia cztery tysiące osiemset osiemdziesiąt dwa) certyfikaty inwestycyjne serii 11.

W dniu 13 października 2021 roku Fundusz zawarł z Noble Securities S.A. umowę o świadczenie usług maklerskich w zakresie wykonywania czynności animatora Emitenta na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Z dniem 14 października 2021 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 12 w liczbie 7.662 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 15 listopada 2021 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 13 w liczbie 37.598 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 8 grudnia 2021 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 14 w liczbie 27.013 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 13 stycznia 2022 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 15 w liczbie 53.221 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 21 lutego 2022 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 16 w liczbie 10.346 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 11 marca 2022 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 17 w liczbie 32.489 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 20 września 2022 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 20 w liczbie 14.480 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 28 października 2022 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 21 w liczbie 16.476 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 21 listopada 2022 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 22 w liczbie 7.092 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 16 grudnia 2022 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 23 w liczbie 5.918 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 20 stycznia 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 24 w liczbie 40.685 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 9 lutego 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 25 w liczbie 27.754 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 9 marca 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 26 w liczbie 151.488 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 12 kwietnia 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 27 w liczbie 139.389 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 19 maja 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 28 w liczbie 83.917 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 5 czerwca 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 29 w liczbie 48.588 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 9 czerwca 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 30 w liczbie 103.219 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 8 sierpnia 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 31 w liczbie 177.964 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 14 września 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 32 w liczbie 144.393 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 17 października 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 33 w liczbie 152.431 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 15 listopada 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 34 w liczbie 99.406 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 5 grudnia 2023 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 35 w liczbie 117.980 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 9 stycznia 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 36 w liczbie 42.526 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 2 lutego 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 37 w liczbie 99.979 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 12 marca 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 38 w liczbie 192.521 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 11 kwietnia 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 39 w liczbie 152.998 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 14 maja 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 40 w liczbie 110.414 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

Z dniem 12 czerwca 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 41 w liczbie 121.580 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

9. WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH I CECH JE RÓŻNICUJĄCYCH

Oznaczenie serii certyfikatu	Data emisji	Cena emisyjna w złotych	Liczba wyemitowanych certyfikatów w sztukach
Seria 1	2016-06-08	100,00	100 000
Seria 6	2017-04-12	102,72	600 000
Seria 10	2021-08-20	107,06	31 348
Seria 11	2021-09-17	108,49	24 882
Seria 12	2021-10-14	108,51	7 662
Seria 13	2021-11-15	108,70	37 598
Seria 14	2021-12-08	107,71	27 013
Seria 15	2022-01-13	107,26	53 221
Seria 16	2022-02-21	107,28	10 346
Seria 17	2022-03-11	107,83	32 489
Seria 20	2022-09-20	106,12	14 480
Seria 21	2022-10-28	108,92	16 476
Seria 22	2022-11-21	109,82	7 092
Seria 23	2022-12-16	113,60	5 918
Seria 24	2023-01-20	115,90	40 685
Seria 25	2023-02-09	118,09	27 754
Seria 26	2023-03-09	119,87	151 488
Seria 27	2023-04-12	120,85	139 389
Seria 28	2023-05-19	119,10	83 917
Seria 29	2023-06-05	121,64	48 588
Seria 30	2023-06-09	122,87	103 219
Seria 31	2023-08-08	123,50	177 964
Seria 32	2023-09-14	125,32	144 393
Seria 33	2023-10-17	125,64	152 431
Seria 34	2023-11-15	127,62	99 406

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku

Seria 35	2023-12-05	127,07	117 980
Seria 36	2024-01-09	128,08	42 526
Seria 37	2024-02-02	129,67	99 979
Seria 38	2024-03-12	131,07	192 521
Seria 39	2024-04-11	132,03	152 998
Seria 40	2024-05-14	133,41	110 414
Seria 41	2024-06-12	133,76	121 580

I WYBRANE DANE FINANSOWE

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych, wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny i wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny)

WYBRANE DANE FINANSOWE	od 01-01-2024 do 30-06-2024		od 01-01-2023 do 31-12-2023	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	15 798,00	3 665	20 318	4 487
II. Koszty funduszu/subfunduszu netto	3 651,00	847	5 064	1 118
III. Przychody z lokat netto	12 147,00	2 818	15 254	3 369
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-278,00	-64	5 635	1 244
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-1 862,00	-432	-3 321	-733
VI. Wynik z operacji	10 007,00	2 321	17 568	3 880
VII. Zobowiązania	824,00	191	755	174
VIII. Aktywa	271 213,00	62 883	211 126	48 557
IX. Aktywa netto	270 389,00	62 692	210 371	48 383
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	2 000 950	2 000 950	1 616 805	1 616 805
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,13	31,33	130,12	29,93
XII. Wynik z operacji na certyfikat	5,00	1,16	10,87	2,40

EUR na 30.06.2024	4,3130
Kurs średni EUR w 2024 roku*	4,3109
EUR na 31.12.2023	4,3480
Kurs średni EUR w 2023 roku*	4,5284

* Kurs średni wyliczono według średniej arytmetycznej średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy

II ZESTAWIENIE LOKAT

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

1. TABELA GŁÓWNA

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2024			31.12.2023		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	229 417	222 805	82,15%	192 915	185 641	87,93%
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	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
Suma:	229 417	222 805	82,15%	192 915	185 641	87,93%

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								58 062	51 253	41 412	15,26%
Obligacje								58 062	51 253	41 412	15,26%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								58 062	51 253	41 412	15,26%
FRACTHON DEWELOPER SP. Z O.O., B (PLO383300020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRACTHON DEWELOPER SP. Z O.O.	POLSKA	2025-02-10	19,6000% (STAŁY KUPON)	929	3 000	2 747	3 007	1,11%
VESTA CAPITAL SP. Z O.O., A (PLO403600011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VESTA CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	2024-07-25	11,8640% (ZMIENNY KUPON)	3 739	1 000	3 719	3 763	1,39%
DL INVEST GROUP PM S.A., H (PLO276500074)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DL INVEST GROUP PM S.A.	POLSKA	2025-06-01	11,7940% (ZMIENNY KUPON)	4 313	987	4 367	4 269	1,57%
AB5 SP. Z O.O., A (PLO379200010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB5 SP. ZO.O.	POLSKA	2025-05-19	17,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	3 500	3 395	3 738	1,38%
KALLISTO 17 SP. Z O.O., I (PLO241100067)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KALLISTO 17 SP. Z O.O.	POLSKA	2024-06-27	14,149% (ZMIENNY KUPON)	4 313	322	1 492	1 488	0,55%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O. (MHF SP. Z O.O. PRZED POŁĄCZENIEM), A (PLO380000011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O. (MHF SP. Z O.O. PRZED POŁĄCZENIEM)	POLSKA	2025-04-11	12,3600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	980	1 024	0,38%
EFAKTOR S.A., G (PLO250300137)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EFAKTOR S.A.	POLSKA	2025-03-31	13,8500% (ZMIENNY KUPON)	834	2 500	2 077	2 178	0,80%
HOME CONSTRUCTION & DESIGN SP. Z O.O, B (PLO353800025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HOME CONSTRUCTION & DESIGN SP. Z O.O	POLSKA	2025-01-26	15,1000% (STAŁY KUPON)	1 000	2 500	2 462	2 893	1,07%
MA INVESTMENT SP. Z O.O., G (PLO261700051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MA INVESTMENT SP. Z O.O.	POLSKA	2025-01-07	16,5200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 373	2 398	2 558	0,94%
TL16 SP. Z O.O., D (PLO353600029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TL16 SP. Z O.O.	POLSKA	2024-07-31	15,0000% (STAŁY KUPON)	721	1 534	1 106	1 192	0,44%
CAVATINA HOLDING S.A., F1 (PLO256400030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAVATINA HOLDING S.A.	POLSKA	2024-11-19	13,8500% (ZMIENNY KUPON)	820	500	400	416	0,15%
ACTIV BANACHA II SP. Z.O.O., B (PLO314900021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ACTIV BANACHA II SP. Z.O.O.	POLSKA	2023-06-15	0,0000% (STAŁY KUPON)	514	2 314	1 141	1 198	0,44%
REINO CAPITAL S.A., A (PLO114000014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	REINO CAPITAL S.A.	POLSKA	2024-12-23	12,2500% (STAŁY KUPON)	4 313	370	1 686	1 578	0,58%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MODERNA HOLDING SP. Z O.O., H (PLO246700044)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	POLSKA	2024-08-24	16,6100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	237	228	250	0,09%
PLATAN INVEST 2 SP. Z O.O., B (PLO260700029)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PLATAN INVEST 2 SP. Z O.O.	POLSKA	2024-08-30	12,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 079	1 063	1 190	0,44%
KOMBI SP. Z O.O., B (PLO357100018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KOMBI SP. Z O.O.	POLSKA	2024-09-16	9,2000% (STAŁY KUPON)	1 000	1 281	1 262	1 313	0,48%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A., F2 (PLO131700042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A.	POLSKA	2024-12-09	11,3600% (ZMIENNY KUPON)	500	10 000	4 979	5 028	1,85%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A., H2 (PLO131700067)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A.	POLSKA	2025-06-30	11,3200% (ZMIENNY KUPON)	500	2 100	1 470	1 659	0,61%
NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O., G (PLO180600010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	POLSKA	2024-08-19	9,9000% (STAŁY KUPON)	1 000	978	944	1 002	0,37%
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, F (PLZPMHK00044)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI	POLSKA	2019-06-24	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	840	-	-
ELSEN S.A. W UPADŁOŚCI, C (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ELSEN S.A. W UPADŁOŚCI	POLSKA	2019-07-31	0,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	10 000	-	-
KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI, P (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI	POLSKA	2023-05-20	0,0000% (STAŁY KUPON)	4 313	245	1 056	241	0,09%
MALBORSKIE ZAKŁADY CHEMICZNE "ORGANIKA" S.A., I (PLO290800013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MALBORSKIE ZAKŁADY CHEMICZNE "ORGANIKA" S.A.	POLSKA	2024-09-30	8,0000% (STAŁY KUPON)	151	9 242	1 441	1 427	0,53%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								135 568	178 164	181 393	66,89%
Obligacje								135 568	178 164	181 393	66,89%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								135 568	178 164	181 393	66,89%
UAB VIGARA, A (PLO346400016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UAB VIGARA	LITWA	2026-03-31	11,9080% (ZMIENNY KUPON)	431 300	19	8 514	8 937	3,30%
PCWO ENERGY HOLDING 2 SP. Z O.O., A (PLO354000013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PCWO ENERGY HOLDING 2 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-08-11	10,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 000	4 953	4 822	1,78%
AFFILIATE GDYNIA SP. Z O.O., A (PLO367200014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AFFILIATE GDYNIA SP. Z O.O.	POLSKA	2026-09-25	15,3600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 600	1 600	1 701	0,63%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
GHD EMITENT 3 SP. Z O.O., A1 (PLO374700014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHD EMITENT 3 SP. Z O.O.	POLSKA	2025-12-31	20,2900% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	1 996	2 497	0,92%
ENERGETYKA RAKÓW SP. Z O.O., A (PLO374500018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENERGETYKA RAKÓW SP. Z O.O.	POLSKA	2027-01-15	7,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 800	6 800	3 105	1,15%
ADREM ENERGY SOLUTIONS S.A., A (PLO374000019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ADREM ENERGY SOLUTIONS S.A.	RUMUNIA	2026-02-18	14,4260% (ZMIENNY KUPON)	403 266	22	9 113	9 087	3,35%
KREDYT INKASO S.A., J1 (PLO111400043)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KREDYT INKASO S.A.	POLSKA	2029-03-28	10,7500% (ZMIENNY KUPON)	625	4 377	2 754	2 780	1,03%
RESI CAPITAL S.A., A (PLO378600012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RESI CAPITAL S.A.	POLSKA	2026-04-14	14,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 467	2 773	1,02%
NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O., I (PLO180600036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	POLSKA	2026-01-06	15,5400% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 100	1 078	1 244	0,46%
RESI CAPITAL GW SP. Z O.O., A (PLO386300019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RESI CAPITAL GW SP. Z O.O.	POLSKA	2026-08-17	12,9030% (ZMIENNY KUPON)	4 313	300	1 389	1 441	0,53%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O., I (PLO246700051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	POLSKA	2026-08-25	14,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 359	1 345	1 454	0,54%
RESI CAPITAL S.A., B (PLO378600020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RESI CAPITAL S.A.	POLSKA	2026-04-14	14,7600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 238	1 222	1 373	0,51%
VESPER CAPITAL SP. Z O.O., A (PLO394700010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VESPER CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	2025-12-05	19,5000% (STAŁY KUPON)	669	2 000	1 298	1 368	0,50%
VICTORIA DOM S.A., W (PLO208400047)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VICTORIA DOM S.A.	POLSKA	2026-02-15	13,3500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	3 200	3 168	3 316	1,22%
SKM INVEST, S.R.O. (CZ0003548992)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SKM INVEST, S.R.O.	CZECHY	2028-03-01	15,2880% (ZMIENNY KUPON)	4 313	714	3 300	3 107	1,15%
BELMONTE HOTEL SP. Z O.O. S.K.A., B (PLO375500025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BELMONTE HOTEL SP. Z O.O. S.K.A.	POLSKA	2027-03-30	12,6920% (ZMIENNY KUPON)	4 136	801	3 593	3 509	1,29%
NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SP. Z O.O., C (PLO388200035)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	NEW DAY INVESTMENTS ALTERNATYWNA SPÓŁKA INWESTYCYJNA SP. Z O.O.	POLSKA	2026-05-18	15,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 500	4 477	4 608	1,70%
ARTHOUSE 6 HOLDING SP. Z O.O., A (PLO404700018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARTHOUSE 6 HOLDING SP. Z O.O.	POLSKA	2026-06-05	15,6200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 500	4 455	4 562	1,68%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
ADV INVESTMENT SP. Z O.O., B (PLO344600021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ADV INVESTMENT SP. Z O.O.	POLSKA	2026-06-30	18,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 500	4 451	5 294	1,95%
HOME GROUP CESARSKIE OGRODY SP. Z O.O., A (PLO412200019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HOME GROUP CESARSKIE OGRODY SP. Z O.O.	POLSKA	2026-08-25	17,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 154	4 999	5 853	2,16%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A., IMP27 (PLO415200016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	RUMUNIA	2027-10-02	12,6580% (ZMIENNY KUPON)	431 300	13	5 912	5 804	2,14%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC, 20 (XS2707609538)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	WIELKA BRYTANIA	2026-11-03	14,3700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 000	6 000	6 224	2,30%
DEEPER UAB, A (PLO416900010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEEPER UAB	LITWA	2028-10-31	12,9080% (ZMIENNY KUPON)	433 586	12	5 321	5 491	2,02%
TKM GLOBAL SP. Z O.O., B (PLO361500021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TKM GLOBAL SP. Z O.O.	POLSKA	2026-11-21	17,8600% (ZMIENNY KUPON)	800	6 150	4 736	5 421	2,00%
CAVATINA SPV 34 SP. Z O.O., A (PLO418900018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAVATINA SPV 34 SP. Z O.O.	POLSKA	2026-11-30	15,5000% (STAŁY KUPON)	4 313	1 260	5 316	5 439	2,01%
IMPERIAL CAPITAL PEKOWICKA SP. Z O.O., C (PLO375400036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	IMPERIAL CAPITAL PEKOWICKA SP. Z O.O.	POLSKA	2026-12-11	18,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9 450	9 450	10 500	3,87%
SEIDORF MOUNTAIN RESORT SP. Z O.O., C (PLO372800030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SEIDORF MOUNTAIN RESORT SP. Z O.O.	POLSKA	2028-02-20	17,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 082	4 000	4 026	1,48%
SWI SP. Z O.O., A (PLO425600015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SWI SP. Z O.O.	POLSKA	2026-05-31	19,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 600	6 270	6 366	2,35%
AS APF HOLDINGS, A (PLO426400019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AS APF HOLDINGS	ŁOTWA	2028-02-15	14,3180% (ZMIENNY KUPON)	603 820	7	4 125	4 270	1,57%
SPRAVIA - INVESCO SP. Z O.O., A (PLO426500016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SPRAVIA - INVESCO SP. Z O.O.	POLSKA	2027-09-15	20,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	7 200	7 200	7 323	2,70%
AIQLABS SP. Z O.O., 012 (PLO267600073)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AIQLABS SP. Z O.O.	POLSKA	2027-03-13	19,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 000	5 970	6 049	2,23%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., W (PLO215800064)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	2026-03-31	16,3600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 500	7 425	7 714	2,84%
WEALTHON POSCASH SP. Z O.O., B (PLO403000022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WEALTHON POSCASH SP. Z O.O.	POLSKA	2028-04-26	15,9200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	4 965	5 040	1,86%
TREMEZZO SP. Z O.O., A (PLO428200011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TREMEZZO SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-06	16,3600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 700	7 508	7 674	2,83%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
PLATAN PROJEKT 11 SP. Z O.O., A (PLO428900016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PLATAN PROJEKT 11 SP. Z O.O.	POLSKA	2027-11-29	14,2840% (ZMIENNY KUPON)	4 313	1 400	5 835	5 942	2,19%
RECAP SPV 8 SP. Z O.O., A (PLO429200010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RECAP SPV 8 SP. Z O.O.	POLSKA	2027-05-28	17,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	7 900	7 663	7 758	2,86%
PRIME HOTELS SP. Z O.O., B (PLO377400026)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PRIME HOTELS SP. Z O.O.	POLSKA	2027-12-24	17,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 610	7 496	7 521	2,77%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								193 630	229 417	222 805	82,15%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								193 630	229 417	222 805	82,15%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 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						15 000	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						15 000	-	-	-
Futures na EUR/PLN, FEURU24, 2024.09.20 (PL0GF0028852) (Krótka)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	POLSKA	EUR	15 000	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
Suma, w tym:						15 000	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku						15 000	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku						-	-	-	-
Zobowiązania						-	-	-	-

3. TABELLE DODATKOWE

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

BILANS	30.06.2024	31.12.2023
I. Aktywa	271 213	211 126
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 764	8 361
2. Należności	123	125
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	44 510	16 999
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	222 805	185 641
6. Pozostałe aktywa	11	-
II. Zobowiązania	824	755
III. Aktywa netto (I - II)	270 389	210 371
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	229 163	179 152
1. Kapitał wpłacony	353 945	259 107
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-124 782	-79 955
V. Dochody zatrzymane	56 354	44 485
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	43 671	31 524
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 683	12 961
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-15 128	-13 266
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	270 389	210 371
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	2 000 950	1 616 805
PLOFOPR00019	2 000 950	1 616 805
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,13	130,12
PLOFOPR00019	135,13	130,12
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	2 000 950	1 616 805
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	135,13	130,12

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

IV RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

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

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
I. Przychody z lokat	15 798	20 318	8 516
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	15 545	20 113	8 437
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	253	205	79
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	3 651	5 066	2 124
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	2 909	3 809	1 470
stała część wynagrodzenia	2 909	3 809	1 470
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	255	342	143
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	35	29
Usługi w zakresie rachunkowości	90	161	93
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	40	324	163
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	43	76	48
Pozostałe	314	319	178
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	2	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	3 651	5 064	2 124
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	12 147	15 254	6 392
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	-2 140	2 314	925
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-278	5 635	3 172
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-1 862	-3 321	-2 247
- z tytułu różnic kursowych	1 086	-3 422	-2 209
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	10 007	17 568	7 317
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,00	10,87	5,50
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	5,00	10,87	5,50

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
- z tyt. opłat dla GPW	45	90	58
- z tyt. rejestracji CI w KDPW	80	122	66
- z tyt. podatku	121	-	-

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

V ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

(w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby certyfikatów inwestycyjnych i wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		210 371		110 048	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		10 007		17 568	
a) przychody z lokat netto		12 147		15 254	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		-278		5 635	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		-1 862		-3 321	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		10 007		17 568	
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:		50 011		82 755	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)		94 838		158 488	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)		-44 827		-75 733	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		60 018		100 323	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		270 389		210 371	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		241 080		159 981	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		720 018		1 287 214	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		335 873		600 200	
Saldo zmian		384 145		687 014	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych		2 975 757		2 255 739	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych		974 807		638 934	
Saldo zmian		2 000 950		1 616 805	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		2 000 950		1 616 805	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		130,12		118,36	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		135,13		130,12	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym		7,74%		9,94%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny		131,07	22.01.2024	119,10	20.03.2023
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny		135,13	30.06.2024	130,12	31.12.2023
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny		135,13	30.06.2024	130,12	31.12.2023
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		135,13		130,12	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		3,05%		3,17%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		2,43%		2,38%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-	
Opłaty dla Depozytariusza		0,21%		0,21%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-	
Usługi w zakresie rachunkowości		0,08%		0,10%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-	

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

VI RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

(w tysiącach złotych)

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-54 611	-76 966	-43 609
I. Wpływy	4 028 986	4 292 640	1 592 103
Z tytułu posiadanych lokat	10 634	16 809	9 770
Z tytułu zbycia składników lokat	4 017 360	4 270 029	1 581 101
Pozostałe	992	5 802	1 232
II. Wydatki	4 083 597	4 369 606	1 635 712
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	4 079 919	4 365 126	1 633 716
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	2 301	3 063	1 293
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	58	170	97
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	32	30
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	30	96	48
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	1	2	-
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	1 288	1 117	528
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	50 012	82 753	47 862
I. Wpływy	94 838	158 487	71 585
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	94 838	158 487	71 585
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	44 826	75 734	23 723
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	44 826	75 734	23 723
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2	-10	-1
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-4 597	5 777	4 252
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	8 361	2 584	2 584
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	3 764	8 361	6 836

Rachunek przepływów środków pieniężnych należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego

VII NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. POLITYKA RACHUNKOWOŚCI FUNDUSZU

1.1. Opis przyjętych zasad rachunkowości Funduszu

1.1.1. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2023 r., poz. 120, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późn. zm.) („Rozporządzenie”).

Sprawozdanie finansowe sporządzone jest w polskich złotych. Wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w zaokrągleniu do tysięcy złotych.

1.1.2. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu

1. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą, z uwzględnieniem zasad opisanych w punkcie 18.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia obejmującej poniesione opłaty, w szczególności prowizję maklerską oraz podatek od czynności cywilno-prawnych, jeśli obowiązek jego poniesienia spoczywa na Funduszu (w przypadku nabycia udziałowych składników lokat bez pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyłączeniem transakcji objęcia udziałowych składników lokat w wyniku podwyższenia kapitału).
3. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
4. W przypadku dłużnych papierów wartościowych (z wyłączeniem transakcji, o których mowa w części D pkt 2) z naliczanymi odsetkami wartość według wyceny na Dzień Wyceny ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w księgach rachunkowych odrębnie. Przychody odsetkowe oraz odpisy dyskonta lub amortyzacja premii (wyznaczone przy zastosowaniu Efektywnej Stopy Procentowej) ujmowane są w księgach rachunkowych następnego dnia po dniu rozliczenia transakcji kupna dłużnych papierów wartościowych o ile z warunków emisji wynika, że odsetki są należne. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych przychód z tytułu odsetek należnych od dnia zawarcia transakcji sprzedaży do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży jest rozliczany w czasie, w wysokości wynikającej z warunków emisji. Na potrzeby ustalenia skorygowanej ceny nabycia dłużnego papieru wartościowego przyjmuje się następujące założenia: a/ pierwszy przepływ następuje w dacie rozliczenia transakcji kupna, b/ przyszłe przepływy odsetkowe przewidziane są na datę zakończenia okresu odsetkowego, zgodnie z warunkami emisji.
5. Składniki lokat Funduszu otrzymane w zamian za inne składniki mają przypisaną cenę nabycia (w przypadku papierów wartościowych wycenianych ESP – skorygowaną cenę nabycia) wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
6. Zysk lub stratę ze zbycia lokat z zastrzeżeniem pkt 7 wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, która polega na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej.
7. Przy wyliczaniu zysku lub straty ze zbycia lokat nie stosuje się metody, o której mowa w pkt 6 do składników lokat będących przedmiotem transakcji o których mowa w części D pkt 1 i 2.
8. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji uznaje się, że wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.
9. Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z metodą określoną w pkt 6.
10. W przypadku gdy danego dnia dokonuje się transakcji zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie danego składnika.
11. 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.
12. Niewykorzystane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero, w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

13. Papiery wartościowe nowej emisji ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu z uwzględnieniem poniższych zasad:
- Obligacje nowej emisji, na które Fundusz dokonał zapisu, ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ wpłynęło potwierdzenie przydziału tych papierów bądź został spełniony warunek: papiery zostały zaewidencjonowane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez depozytariusza/subdepozytariusza
 - Obligacje nowej emisji dla których prowadzony jest depozyt w izbach rozliczeniowych oraz którym nadano ISIN, dla których Fundusz uzyskał potwierdzenie zawarcia transakcji, ujmują się w dniu zawarcia transakcji pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji
 - Akcje nowej emisji, prawa do akcji nowej emisji (PDA), prawo nowej emisji (PNE) ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym zostały spełnione łącznie dwa warunki: a/ dokonano wpłaty z tytułu subskrypcji oraz b/ zaewidencjonowano wymienione instrumenty finansowe na rachunku papierów wartościowych
 - Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością ujmują się w dniu powzięcia informacji o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w KRS.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy. Zwrot podatku nadpłaconego ujmowany jest w księgach, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest uznanie rachunku.
15. Przysługujące prawa z instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku (prawa poboru, dywidenda) ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw o ile informacje o tym dniu są podane przez emitenta.
16. Nabycie lub zbycie składników lokat przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, z zastrzeżeniem pkt 18.
- Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
- Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
17. Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
18. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz oraz zawarcie transakcji wymiany walut w Dniu Wyceny po momencie, o którym mowa w § 24 ust. 3 Rozporządzenia o rachunkowości oraz składniki, dla których we wskazanym momencie brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
19. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie polskiej, oraz w walucie, w której są wyrażone - po przeliczeniu według średniego kursu wyliczonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych funduszu, z zastrzeżeniem pkt 20.
20. Jeżeli operacje dotyczące Funduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu – ich wartość określa się w relacji do waluty wskazanej przez Fundusz w statucie.
21. Transakcje FX zawarte na walutę spot nie traktuje się jako składniki lokat funduszu.
22. Transakcje FX zawarte na datę waluty dłuższą niż spot (transakcje forward) traktuje się jako składniki lokat Funduszu.
23. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - przychody odsetkowe,
 - przychody związane z posiadaniem nieruchomości
 - dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
24. Koszty Funduszu obejmują w szczególności:
- koszty odsetkowe,
 - koszty związane z posiadaniem nieruchomości,
 - ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych

- wynagrodzenie dla Towarzystwa,
 - inne koszty operacyjne, których ponoszenie przez Fundusz jest przewidziane w Statucie tego Funduszu.
25. Fundusz tworzy rezerwę na przewidywane wydatki o ile ich poniesienie jest przewidziane w Statucie Funduszu.
26. Płatności z tytułu kosztów funduszu zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę lub księgowane są bezpośrednio w koszty, jeżeli nie było uprzednio utworzonej rezerwy.
27. (skreślono)
28. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciąganych przez Fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
29. Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego jest dzień przydziału i wydania certyfikatów inwestycyjnych nowej serii. Wydanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim, następuje w chwili zapisania certyfikatu na rachunku papierów wartościowych uczestnika albo na właściwym rachunku zbiorczym, albo w chwili wpisania certyfikatu do ewidencji osób uprawnionych z papierów wartościowych prowadzonej przez agenta emisji, o którym mowa w art. 7a ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Dniem wprowadzenia kapitału wpłaconego jest dzień w którym dokonano odkupienia certyfikatów inwestycyjnych.
30. Fundusz ujmuje wartość wpłaconych środków pieniężnych z tytułu depozytów zabezpieczających wykonanie transakcji w pozycji Bilansu „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”. Fundusz ma ograniczoną możliwość dysponowania tymi środkami do momentu rozliczenia transakcji.

1.1.3. *Metody wyceny, z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat, oraz zobowiązań Funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji*

A. Wycena aktywów, ustalenie zobowiązań oraz wyniku finansowego

1. Aktywa Funduszu wycenia się a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w oparciu o dostępne ceny z godziny 23:00 czasu polskiego z Dnia Wyceny.
2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną poprzez:
- 2.1. cenę z Aktywnego Rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
 - 2.2. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1., cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
 - 2.3. w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt 2.1. i 2.2., wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)
3. Modele wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w pkt 2.2. i 2.3. oraz modele i metody wyceny składników lokat Funduszu, o których mowa w części D pkt 2, podlegają uzgodnieniu z depozytariuszem.
4. Modele wyceny, o których mowa pkt 2.2. i 2.3., podlegają okresowemu przeglądowi, nie rzadziej niż raz do roku.
5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
- 1) o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
 - 2) niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji
- dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
6. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego. Dzień Wyceny to 20 dzień miesiąca kalendarzowego, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie lub gdy w danym miesiącu 20 dzień nie jest dniem, w którym odbywa się regularna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie to najbliższy w którym odbywa się regularna sesja na

Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przypadający po 20 dniu danego miesiąca kalendarzowego lub inny dzień wymieniony w Statucie.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny jest równa Wartości Aktywów Netto funduszu w Dniu Wyceny podzielonej przez liczbę wszystkich certyfikatów inwestycyjnych, które w tym Dniu Wyceny są w posiadaniu uczestników Funduszu.
8. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając aktywa Funduszu o jego zobowiązania w Dniu Wyceny.
9. Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej i w taki sposób, aby na każdy Dzień Wyceny było możliwe określenie Wartości Aktywów Netto Funduszu.

B. Wycena składników notowanych na aktywnym rynku, wybór rynku głównego

Z zastrzeżeniem zapisów dotyczących lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku, zgodnie z postanowieniami poniższymi, wyceniane są następujące kategorie lokat Funduszu: akcje, warranty subskrypcyjne, prawa do akcji, prawa poboru, kwity depozytowe, listy zastawne, dłużne papiery wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego, Instrumenty Pochodne, certyfikaty inwestycyjne oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.

Wartość godziwą składników lokat notowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się w następujący sposób:

1. według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego:
 - 1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia lub w oparciu o ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs danego składnika lokat,
 - 1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o cenę ostatnią transakcji, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
 - 1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na Aktywnym Rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
2. Jeżeli w Dniu Wyceny niedostępna jest cena wyznaczona zgodnie z pkt 1 w szczególności, gdy na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji lub jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na Aktywnym Rynku, ostatni dostępny w momencie dokonywania wyceny kurs jest korygowany w sposób umożliwiający uzyskanie wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z zasadami opisanymi poniżej,
 - 2.1. w przypadku innych składników lokat niż dłużne papiery wartościowe, jeżeli w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną bez zaokrągleń z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - 2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych, w tym listów zastawnych, dopuszcza się przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) a jeśli nie jest to możliwe, a w Dniu Wyceny na Aktywnym Rynku dostępne są ceny w zgłoszonych najlepszych ofertach kupna i sprzedaży – do wyceny wylicza się średnią arytmetyczną z publikowanych ofert kupna i sprzedaży z zastrzeżeniem, że uwzględnienie wyłącznie oferty kupna lub wyłącznie oferty sprzedaży jest niedopuszczalne,
 - 2.3. jeżeli wszystkie wskazane powyżej metody wyceny nie umożliwią oszacowania wartości godziwej, przyjmuje się wartość z poprzedniego Dnia Wyceny bądź Fundusz dokona wyceny zgodnie z częścią A pkt 2.2. lub z częścią A pkt 2.3.
3. W przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym Aktywnym Rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Przy wyborze rynku aktywnego dla danego składnika lokat Fundusz będzie kierował się następującymi zasadami:
 - 3.1. wyboru Aktywnego Rynku dokonuje się z uwzględnieniem poniższych punktów:

- 3.1.1. dla polskich obligacji Skarbu Państwa Rynkiem Aktywnym oraz jednocześnie rynkiem głównym jest rynek Treasury BondSpot Poland ze względu na hurtowy charakter obrotu,
- 3.1.2. dla polskich obligacji korporacyjnych rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa 100 000 jednostek waluty w jakiej dana obligacja została wyemitowana oraz obrót występował w co najmniej 4 dniach sesyjnych,
- 3.1.3. dla zagranicznych papierów dłużnych Rynkiem Aktywnym jest rynek, na którym obrót występował w każdym dniu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,
- 3.1.4. dla polskich pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli wartość obrotu w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego była równa lub wyższa równowartości kwoty 100 000 zł. oraz obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,
- 3.1.5. dla zagranicznych pozostałych składników lokat rynek spełnia kryterium Rynku Aktywnego jeśli w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego obrót występował w co najmniej 8 dniach sesyjnych,
- 3.1.6. przyjmuje się, że wartość oszacowana przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic) spełnia kryterium Rynku Aktywnego.
- 3.1.7. dla obligacji korporacyjnych, których emitentem jest BGK lub PFR, z uwagi na pojawiające się wahania kursów i wolumenów transakcji, przyjmujemy, że rynek GPW nie pozwala w sposób ciągły wiarygodnie oszacować wartości godziwej tych instrumentów, w związku z tym nie jest dla nich uznawany za rynek aktywny i są one wyceniane za pomocą modelu wyceny.
- 3.2. Wyboru rynku głównego dokonuje się w pierwszym Dniu Wyceny, w którym dany instrument jest ujmowany w księgach rachunkowych oraz na koniec każdego miesiąca kalendarzowego. Kryterium wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na Aktywnych Rynkach w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego. W sytuacji, gdy niemożliwe jest ustalenie rynku głównego, dopuszcza się, do momentu kolejnego wyboru rynku, przyjęcie za wartość godziwą wartość oszacowaną przez serwis Bloomberg (wartość publikowana jako Bloomberg Generic).
- 3.3. W przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji wprowadzany jest do obrotu w momencie niepozwalającym na dokonanie porównania w okresie wskazanym w punkcie 3.2, to wycena tego papieru wartościowego opiera się o rynek, w którym jako pierwszym ustalona została cena zgodnie z pkt 1 powyżej (pod warunkiem, że jest transakcyjna) z zastrzeżeniem obligacji o których mowa w pkt 3.1.1.
- 3.4. do momentu ustalenia ceny papieru wartościowego nowej emisji zgodnie z postanowieniami powyższymi, na potrzeby wyceny przyjmuje się, że jego wartość jest równa wartości nabycia, z uwzględnieniem zmian wartości tych papierów spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i z zastrzeżeniem pkt 3.4.1:
 - 3.4.1. W przypadku braku Aktywnego Rynku dla papieru nowej emisji, dłużne papiery wartościowe wyceniane są w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu Efektywnej stopy procentowej (w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni), dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych w oparciu o model,
 - 3.4.2. Od następnego dnia po dniu zakończeniu oficjalnych notowań w związku z wykupem do dnia wykupu dłużne papiery wartościowe wyceniane są w wartości godziwej, w szczególności za wartość godziwą uznaje się wartość po jakiej nastąpi wykup,
 - 3.4.3. Towarzystwo będzie każdorazowo informowało o zdarzeniach mających wpływ na wartość papierów.
- 3.5. w uzasadnionych przypadkach, Księgowy Funduszu i Depozytariusz, w porozumieniu z Towarzystwem, mogą zdecydować o wyborze rynku głównego oraz oszacowaniu wartości godziwej w sposób odbiegający od zasad opisanych powyżej, z uwzględnieniem najlepszego interesu uczestników Funduszu.

C. Wycena składników lokat nienotowanych na Aktywnym Rynku oraz ustalenie zobowiązań

Wartość składników lokat Funduszu nienotowanych na Aktywnym Rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem postanowień punktu 5 części A oraz postanowień punktów 1 i 2 części D, w następujący sposób:

1. dłużne papiery wartościowe, listy zastawne, weksle oraz Instrumenty Rynku Pieniężnego będące papierami wartościowymi, papiery wartościowe inkorporujące prawa z zaciągnięcia długu przez spółki, których akcje stanowią składnik Aktywów Funduszu wycenia się według wartości godziwej wyznaczanej na podstawie pkt 2.2. lub 2.3. części A.

Instrumenty dłużne, które po raz pierwszy wchodzi do ksiąg rachunkowych i dla których nie ma aktywnego rynku, do dnia rozliczenia transakcji zakupu wyceniane będą w koszcie nabycia z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny. Od pierwszego dnia po rozliczeniu transakcji instrumenty te wyceniane będą w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.

W sytuacji gdy dłużny papier wartościowy przechodzi z rynku aktywnego na wycenę modelem, model zostanie wyznaczony w ciągu maksymalnie 2 dni roboczych zgodnie z pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A. Do tego czasu wycena dłużnego papieru wartościowego będzie się opierać o ostatnią przyjętą do wyceny cenę.
2. dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane Instrumenty Pochodne
 - 2.1. w przypadku wszystkich papierów dłużnych wycenianych do wartości godziwej zastosowany model wyceny w zależności od charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego lub charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania będzie uwzględniać w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 6 poniżej. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - 2.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, dla których skorzystano z opcji ich wyceny w skorygowanej cenie nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:
 - jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi wartość tego papieru dłużnego będzie wyznaczana przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego i charakterystyki sposobu naliczania oprocentowania. Wbudowany instrument pochodny nie będzie wykazywany w księgach rachunkowych odrębnie,
 - jeżeli charakter wbudowanych instrumentów pochodnych i ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem wycenianego papieru dłużnego i ryzykami z nim związanymi, wbudowany instrument pochodny wyceniany będzie w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych zgodnie z pkt. 6 poniżej i wykazywany jest w księgach rachunkowych odrębnie. Wartość wycenianego papieru stanowi sumę wyceny dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanego instrumentu pochodnego) wyznaczonej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych, wyznaczonej zgodnie ze zdaniem poprzednim.
3. akcje, prawa do akcji i inne udziałowe instrumenty finansowe ujmuje się według ceny nabycia. Na Dzień Wyceny wartość składników lokat, o których mowa w zdaniu poprzednim, dokonywana jest według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, zgodnie z postanowieniami pkt 2 części A, w szczególności:
 - 3.1. prawa nowej emisji oraz prawa do akcji nienotowane na aktywnym rynku, wycenia się według cen akcji, z którymi będą asymilowane, o ile akcje są notowane na aktywnym rynku. Prawa nowej emisji oraz prawa do akcji, dla których nie istnieją inne serie akcji notowane na aktywnym rynku tego samego emitenta, bądź wartość wyznaczona zgodnie ze zdaniem poprzednim nie odzwierciedla wartości godziwej, wycenia się w oparciu o ostatnią cenę po jakiej nabywano te prawa na rynku pierwotnym lub pierwszej ofercie publicznej, z uwzględnieniem zmian wartości tych praw spowodowanych zdarzeniami mającymi wpływ na ich wartość, które to zdarzenia wystąpiły od czasu ustalenia ostatniej ceny, powiększoną o wartość nabycia prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia prawa poboru.
4. warranty subskrypcyjne, i prawa poboru – w oparciu o modele wyceny tych lokat uwzględniające w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru; przy czym, w przypadku, gdy akcje emitenta nie są notowane na Aktywnym Rynku, cena akcji zastosowana do modelu zostanie wyznaczona zgodnie z postanowieniem pkt 3 powyżej.

5. kwity depozytowe – z wykorzystaniem modelu uwzględniającego w szczególności wartość godziwą papieru wartościowego, w związku z którym został wyemitowany kwit depozytowy.
6. Instrumenty Pochodne - w wartości godziwej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A w szczególności:
 - 6.1. w przypadku kontraktów terminowych - model zdyskontowanych przepływów pieniężnych
 - 6.2. w przypadku opcji:
 - europejskich: model Blacka-Scholesa
 - egzotycznych: model skończonych różnic, model Monte Carlo lub drzewa dwumianowego, przy czym dopuszczalne jest również stosowanie wzorów analitycznych będących modyfikacją modelu Blacka-Scholesa uwzględniających charakterystykę wycenianej opcji egzotycznej.
7. jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikaty inwestycyjne emitowane przez fundusze inwestycyjne zamknięte i tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne oraz instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą - w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa.
8. Instrumenty Rynku Pieniężnego niebędące papierami wartościowymi - w wartości godziwej, wyznaczanej na podstawie pkt 2.2. lub pkt 2.3. części A.
9. waluty nie będące depozytami – po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
10. wierzytelności - w wartości godziwej ustalonej w oparciu o metody wskazane w pkt 2 części A.

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

Fundusz może powierzyć wycenę składników aktywów bądź zobowiązań wyspecjalizowanym zewnętrznym podmiotom wyceniającym.

D. Szczegółne zasady wyceny składników lokat, należności i ustalania zobowiązań

1. Wycena należności z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych dokonywana jest następująco:
 - 1.1. zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
 - 1.2. papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 1.3. papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
2. Wycena transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych dokonywana jest następująco:
 - 2.1. transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,
 - 2.2. transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
3. Wycena aktywów i zobowiązań denominowanych w walutach obcych dokonywana jest następująco:

- 3.1. aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku gdy nie są notowane na Aktywnym Rynku - w walucie, w której są denominowane,
- 3.2. aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w pkt 3.1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski,
- 3.3. wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, należy określić w relacji do wskazanej przez fundusz w statucie waluty, dla której Narodowy Bank Polski wylicza średni kurs.
4. Zasady tworzenia odpisów aktualizujących wartość należności przeterminowanych:
 - 4.1. w przypadku niespłaconych faktur przychodowych funduszu Towarzystwo w 30-tym dniu po dniu płatności wynikającym z faktury, po ustaleniu z Depozytariuszem dokonuje odpisu maksymalnie 50% wartości niespłaconej wierzytelności. Całkowity odpis wartości należności powinien zostać dokonany najwcześniej po upływie 180 dni od terminu płatności wynikającego z faktury,
 - 4.2. w przypadku należności wynikających z tytułu niespłaconych odsetek bądź amortyzacji kapitału od instrumentów dłużnych, odpisy aktualizujące nie są tworzone, a jedynie odzwierciedlenie takiego zdarzenia w wycenie następuje poprzez zmianę stopy dyskonta lub aktualizację harmonogramu spłat. Wycena należności, o ile nie była przygotowana wcześniej, powinna zostać przygotowana najpóźniej na pierwszy dzień wyceny przypadający po upływie 15 dni roboczych po dniu płatności. W sytuacji, gdy Towarzystwo posiada rzetelne informacje na temat spłaty należności przekazaną przez Emitenta, po konsultacji z Depozytariuszem może odstąpić od stworzenia bądź korekty modelu wyceny.

1.2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym: a) metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych b) metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego

Począwszy od 1 stycznia 2024 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości Funduszu. Zmiany w głównej mierze miały charakter redakcyjny i doprecyzowujący, między innymi w zakresie stosowanych w polityce rachunkowości definicji, dowodów księgowych, ujmowania zwrotu nadpłaconych podatków, a także w zakresie definicji aktywnego rynku w odniesieniu do obligacji, których emitentem jest BGK lub PFR. Ponadto, na potrzeby wyceny oficjalnej, w okresie sprawozdawczym dokonano zmiany dotyczącej momentu ujęcia zmian w kapitale wypłaconym. W ocenie Zarządu Towarzystwa wprowadzone zmiany nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe oraz nie skutkowały koniecznością przekształcenia danych porównawczych.

2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Należności	123	125
Z tytułu zbytych lokat	41	82
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	43	34
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	39	9
- Opłaty ugodowe od DEKPOL S.A.	-	7
- z tyt. posiadania obligacji MA INVESTMENT SP. Z O.O., G (PLO261700051)	39	-

3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2024	31.12.2023
Zobowiązania	824	755
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
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	810	649
Pozostałe składniki zobowiązań	14	106
- z tytułu faktur do zapłaty	12	34
- z tytułu opłaty manipulacyjnej TFI	-	65

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	30.06.2024		31.12.2023	
	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	-	3 764	-	8 361
MBANK S.A.	-	3 724	-	8 360
EUR	30	128	298	1 296
PLN	3 596	3 596	7 064	7 064
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	40	-	1
PLN	40	40	1	1

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych (*)	-	6 063	-	5 473
EUR	164	712	191	845
PLN	5 351	5 351	4 628	4 628

(*) Wyznaczona wartość jest średnią arytmetyczną stanu środków pieniężnych na koniec bieżącego oraz poprzedniego okresu sprawozdawczego.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie dotyczy

5. RYZYKA

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	30.06.2024	31.12.2023
	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	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	57 457	48 322
Suma:	57 457	48 322

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2024	31.12.2023
	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 (*)	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	165 348	137 319
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	165 348	137 319

(*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe: obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe, wierzytelności, udzielone pożyczki pieniężne 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.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30.06.2024	31.12.2023
	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 (*)	271 202	211 126
Środki na rachunkach bankowych	3 764	8 361
Należności	123	125
Transakcje reverse repo/buy-sell back	44 510	16 999
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	222 805	185 641
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	-	-

(*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypelnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmienn- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), wierzytelności, udzielone pożyczki pieniężne, depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30.06.2024	31.12.2023
	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	64 537	65 437
Środki na rachunkach bankowych	128	1 296
Należności	43	41
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	64 366	64 100

NOTA-5 RYZYKO PŁYNNOŚCI
Przez ryzyko płynności rozumie się ryzyko polegające na braku możliwości sprzedaży, likwidacji lub zamknięcia pozycji w aktywach Funduszu przy ograniczonych kosztach i w odpowiednio krótkim czasie, na skutek czego zagrożona jest zdolność do odkupywania certyfikatów inwestycyjnych na żądanie uczestników Funduszu.
Ocena ryzyka płynności Funduszu polega na monitorowaniu płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego Funduszu oraz zleceń nabyć i odkupień certyfikatów inwestycyjnych. W celu ograniczenia tego ryzyka Fundusz utrzymuje część aktywów w postaci środków pieniężnych oraz najbardziej płynnych instrumentów finansowych.

Portfel Funduszu na dzień 30 czerwca 2024 roku cechował się koncentracją branżową. Fundusz posiadał największe zaangażowania w sektory: deweloperski, hotelarski, pożyczkowy, usługowy, windykacyjny i paliwowo-energetyczny.

Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność deweloperską stanowiły ok. 37,9% wartości aktywów ogółem Funduszu.

Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze hotelarskim stanowiły ok. 13,1% wartości aktywów ogółem Funduszu.

Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze pożyczkowym stanowiły ok. 11,0% wartości aktywów ogółem Funduszu.

Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze usługowym stanowiły ok. 6,8% wartości aktywów ogółem Funduszu.

Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze windykacyjnym stanowiły ok. 3,6% wartości aktywów ogółem Funduszu.

Papiery wartościowe emitowane przez podmioty prowadzące działalność w sektorze paliwowo-energetycznym stanowiły ok. 2,8% wartości aktywów ogółem Funduszu.

Ze względu na trudności w przypisaniu niektórych emitentów do konkretnego sektora podane wielkości są orientacyjne.

.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	30.06.2024								
	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
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na EUR/PLN, FEURU24, 2024.09.20 (PL0GF0028852)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	20.09.2024	20.09.2024
Suma:									

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	31.12.2023								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Futures na EUR/PLN, FEURH24, 2024.03.15 (PL0GF0027623)	Krótką	Futures	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15.03.2024	15.03.2024
Suma:									

7. TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	30.06.2024	31.12.2023
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	44 510	16 999
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	44 510	16 999
II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:	-	-
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	-	-
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	-	-

8. KREDYTY I POŻYCZKI

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Fundusz nie zaciągał pożyczek pieniężnych i kredytów w kwocie stanowiącej na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

W okresie sprawozdawczym oraz w okresie porównawczym Fundusz nie udzielał pożyczek pieniężnych w kwocie stanowiącej na dzień bilansowy, więcej niż 1% wartości aktywów Funduszu.

9. WALUTY I RÓŻNICE KURSOWE

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	30.06.2024		31.12.2023	
		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		-	271 213	-	211 126
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	3 764	-	8 361
	EUR	30	128	298	1 296
	PLN	3 636	3 636	7 065	7 065
2) Należności		-	123	-	125
	EUR	10	43	9	41
	PLN	80	80	84	84
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	44 510	-	16 999
	PLN	44 510	44 510	16 999	16 999
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	222 805	-	185 641
	EUR	14 925	64 366	14 743	64 100
	PLN	158 439	158 439	121 541	121 541
6) Pozostałe aktywa		-	11	-	-
	PLN	11	11	-	-
II. Zobowiązania		-	824	-	755
	PLN	824	824	755	755

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	od 2024-01-01 do 2024-06-30				od 2023-01-01 do 2023-12-31				od 2023-01-01 do 2023-06-30			
	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.
Dłużne papiery wartościowe	540	1 086	2 232	-	155	-	357	3 422	155	-	12	2 209

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2024		31.12.2023	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,3130	EUR	4,3480	EUR

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 087	-	5 267	8	2 963	9
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-1 365	-1 862	368	-3 329	209	-2 256
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	-278	-1 862	5 635	-3 321	3 172	-2 247

II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

Nie dotyczy

III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT FUNDUSZU

Nie dotyczy

IV. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPŁYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE

Nie dotyczy

11. KOSZTY FUNDUSZU

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	-	-	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	2	-
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	-	-	-
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
Suma:	-	2	-

II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne, inne niż transakcyjne, koszty związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami.

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	2 909	3 809	1 470
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	2 909	3 809	1 470

VIII INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które należało ująć w sprawozdaniu finansowym Funduszu za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dacie bilansowej wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

3. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian prezentacyjnych pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi.

a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej:

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2024						31.12.2023					
	Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3		Poziom 1		Poziom 2		Poziom 3	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach netto
Aktywa	-	-	209 319	77,41%	13 527	5,00%	-	-	175 439	83,40%	10 284	4,89%
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	209 278	77,39%	13 527	5,00%	-	-	175 357	83,36%	10 284	4,89%
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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Należności	-	-	41	0,02%	-	-	-	-	82	0,04%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Instrumenty, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej stanowią łącznie 82,41% aktywów netto Funduszu. Związane są z nimi następujące ryzyka:

Ryzyko niewypłacalności emitentów papierów wartościowych będących przedmiotem lokat Funduszu

Fundusz dokonując lokat w dłużne instrumenty finansowe narażony jest na możliwość niewypłacalności emitenta instrumentów finansowych. Zmaterializowanie się ryzyka niewypłacalności emitenta, pogorszenie sytuacji finansowej lub utrata perspektyw jego rozwoju mogą przyczynić się do spadku cen emitowanych przez emitenta instrumentów dłużnych oraz niemożności wypłacania przez niego kuponów związanych z danym instrumentem finansowym lub kwoty wykupu.

Na ryzyko kredytowe emitenta ma wpływ ogólna sytuacja makroekonomiczna, sytuacja branży, w której działa, jego pozycja rynkowa, sytuacja finansowa, w szczególności poziom zadłużenia i zdolność generowania gotówki niezbędnej do obsługi zadłużenia, a także dostępność alternatywnych źródeł finansowania. Ryzyko kredytowe obejmuje również ryzyko związane z obniżeniem ratingu kredytowego emitenta przez agencję ratingową i wynikający z niego spadek cen dłużnych papierów wartościowych.

Ryzyko płynności lokat

Ryzyko płynności dotyczy ograniczeń w zakresie możliwości natychmiastowej, jak i w dowolnym momencie sprzedaży lub kupna określonych kategorii lokat. Opisywane ryzyko wiąże się również z możliwością zawierania transakcji jedynie po cenach, które istotnie odbiegają od aktualnych cen rynkowych. Skutkować to może negatywnym wpływem na rentowność lokat, a tym samym na osiągnięte przez Fundusz wyniki finansowe oraz stopy zwrotu. Ryzyko to dotyczyć może zarówno wybranych papierów wartościowych, jak i szerokiego rynku w okresach niestabilności na rynkach finansowych.

Ryzyko płynności polegające na braku możliwości sprzedaży instrumentów w krótkim okresie po cenach odzwierciedlających ich realną wartość w szczególności związane jest z dokonywaniem lokat w dłużne korporacyjne papiery wartościowe stanowiące podstawową kategorię lokat, w które inwestowane są aktywa Funduszu.

Rynek dłużnych papierów wartościowych może charakteryzować się brakiem rozwiniętych giełd lub systemów zorganizowanego obrotu, co istotnie wpływa na możliwość obrotu tego typu papierami wartościowymi. Dłużne papiery wartościowe emitowane przez przedsiębiorstwa mogą charakteryzować się niższą lub brakiem płynności ze względu na ograniczony krąg ich nabywców, w szczególności w przypadku emisji prywatnych. Znaleźnienie potencjalnych nabywców takich papierów wartościowych oraz przeprowadzenie stosownych negocjacji warunków transakcji sprzedaży może znacząco wydłużyć czas spieniężenia tych lokat. W przypadku konieczności szybkiej sprzedaży takich dłużnych papierów wartościowych cena możliwa do uzyskania może być o wiele niższa niż realna wartość tych papierów wartościowych co może prowadzić do spadku wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat. Ponadto na możliwość sprzedaży dłużnych papierów wartościowych istotny wpływ może mieć sytuacja finansowa danego emitenta.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe związane jest z cenami instrumentów finansowych, które podlegają wahaniom pod wpływem ogólnych tendencji rynkowych. Ceny papierów wartościowych będących w portfelu Funduszu zależą od ogólnej sytuacji na rynku krajowym, jak i globalnym, w tym sytuacji makroekonomicznej, w szczególności tempa wzrostu gospodarczego, stopnia nierównowagi makroekonomicznej, deficytu budżetowego, handlowego i obrotów bieżących, wielkości popytu konsumpcyjnego, poziomu inwestycji, kształtowania się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkości zadłużenia krajowego, sytuacji na rynku pracy, wielkości i kształtowania się poziomu inflacji, wielkości i kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacji geopolitycznej. Zmiana wartości aktywów danego emitenta papierów wartościowych znajdujących się w portfelu Funduszu warunkowana jest również ryzykiem specyficznym danego emitenta, do którego w szczególności należą czynniki takie jak: jakość produktu i biznesu, skala działania i jego wielkość, jakość zarządu, struktura akcjonariatu, polityka dywidendowa, regulacje prawne oraz przejrzystość działania. Dokonywana przez Inwestorów ocena perspektyw rozwoju sytuacji na danym rynku wpływa na kształtowanie się cen poszczególnych instrumentów finansowych.

Ryzyko wyceny aktywów Funduszu

W przypadku wyceny instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku, istnieje ryzyko, że wyceniona wartość odbiega od rzeczywistej wartości rynkowej możliwej do uzyskania na aktywnym rynku, z uwagi na konstrukcję modeli wyceny oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych, a także błędów operacyjnych. Należy również wspomnieć o możliwości zmian zasad wyceny aktywów Funduszu w przypadku konieczności dostosowania zapisów Statutu do zmieniających się przepisów prawa oraz praktyki rynkowej.

Ryzyko makroekonomiczne

Na stopę zwrotu z lokat wpływ mają czynniki makroekonomiczne takie jak: tempo wzrostu gospodarczego, stopień nierównowagi makroekonomicznej, deficyt budżetowy, handlowy i obrotów bieżących, wielkość popytu konsumpcyjnego, poziom inwestycji, wysokość stóp procentowych, kształtowanie się poziomu depozytów i kredytów sektora bankowego, wielkość zadłużenia krajowego, sytuacja na rynku pracy, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu inflacji, wielkość i tendencje kształtowania się poziomu cen surowców, sytuacja geopolityczna – zmiana któregokolwiek z w/w czynników może mieć negatywny wpływ na wyceny instrumentów finansowych.

Ryzyko stóp procentowych

Zmiany rynkowych stóp procentowych mają bezpośredni wpływ na wartość dłużnych papierów wartościowych. Wzrost stóp procentowych przyczynia się do obniżenia cen dłużnych papierów wartościowych, zaś wrażliwość poszczególnych instrumentów zależy od cech szczególnych danego instrumentu. Należy podkreślić, że ryzyko stóp procentowych nie jest wyłącznie ograniczone do krajowych stóp procentowych. Z racji faktu, że Fundusz może lokować swoje aktywa w instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych, ryzyko to związane jest również z zagranicznymi stopami procentowymi. Ponadto, w sytuacji zaciągnięcia przez Fundusz zobowiązania oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Opisana w Statucie polityka inwestycyjna Funduszu uwzględnia możliwość lokowania aktywów Funduszu w waluty obce oraz instrumenty dłużne denominowane w walutach obcych. Tak prowadzona polityka inwestycyjna wiąże się z ryzykiem zmian kursów walutowych i tym samym poniesieniem strat przez Fundusz oraz odnotowaniem niekorzystnych wyników finansowych, tzn. zmniejszenia wartości aktywów netto i wpływu na wartość certyfikatu inwestycyjnego. Dodatkowo, w przypadku dokonywania inwestycji Funduszu w aktywa denominowane w walutach obcych wycena tych aktywów jest zależna w dużym stopniu od kursu danej waluty obcej w stosunku do waluty polskiej, z tego względu podlega ryzyku pogorszenia wartości wyceny tego aktywa.

Ryzyko rozliczenia oraz ryzyko transferów pieniężnych

Ryzyko transferów pieniężnych należy do rodzaju ryzyka niezależnego od Funduszu. Takie ryzyko związane jest z funkcjonowaniem rozliczeń w sektorze finansowym. Wspomniany czynnik ryzyka może wpływać na rentowność lokat Funduszu analogicznie do ryzyka związanego z rozliczaniem transakcji. Nieprawidłowe lub opóźnione rozliczenie zawartej przez Fundusz transakcji może mieć wpływ na powstawanie odstępstw od realizowanej polityki inwestycyjnej, a w rezultacie – do znaczącego pogorszenia rentowności lokat Funduszu.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne polega na możliwości poniesienia strat w wyniku niewłaściwych lub zawodnych procesów wewnętrznych, oszustw, błędów ludzkich, błędów systemowych, czy siły wyższej.

W szczególności, zawodny proces lub błąd ludzki może spowodować błędne lub opóźnione zrealizowanie bądź rozliczenie transakcji. Błędne działanie systemowe może przejawiać się zawieszeniem systemów komputerowych. Istnieje także ryzyko w postaci możliwości poniesienia strat w wyniku zajścia niekorzystnych zdarzeń zewnętrznych, takich jak oszustwa, błędne działania systemów po stronie podmiotów zewnętrznych, klęski naturalne czy ataki terrorystyczne.

b) Kwota przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 dokonywane są w przypadku pojawienia się lub zaniku aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat. Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego (Polityka Rachunkowości Funduszu).

W okresie sprawozdawczym jak i w okresach porównawczych w Funduszu nie występowały transfery instrumentów finansowych pomiędzy 1 a 2 poziomem hierarchii wartości godziwej jak również pomiędzy 2 a 1 poziomem hierarchii wartości godziwej.

c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w regularnych (powtarzalnych) wycenach wartości godziwej na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 2 stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena dłużnych papierów wartościowych dokonywana jest jako suma zdyskontowanych prognozowanych przepływów pieniężnych z papieru. Zakłada się, że zarówno przepływy pieniężne oraz czynniki dyskontowe są deterministyczne. Przepływy pieniężne prognozowane są każdego dnia zgodnie z warunkami umownymi (tj. warunkami emisji danego papieru, lub ostatnimi uzgodnionymi warunkami restrukturyzacji) obowiązującymi na dany dzień, stanowią zatem dane nieobserwowalne.

Możliwe jest ograniczenie wyceny do limitu wynikającego z wartości zabezpieczeń.

Czynnik dyskontowy na każdą datę płatności wyrażony jest jako iloczyn 3 czynników:

- czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka w danej walucie (dane obserwowalne),
- dyskonta z tytułu ryzyka kredytowego systematycznego (dane nieobserwowalne),
- czynnika dyskontowego z tytułu ryzyka specyficznego papieru, wliczając w to ryzyko płynności (dane nieobserwowalne).

W zależności od waluty do obliczenia czynnika dyskontowego wolnego od ryzyka używane są odpowiednio różne zestawy instrumentów (danych bazowych). Dane obserwowalne pozyskiwane są z serwisu Bloomberg.

Do szacowania ryzyka kredytowego wykorzystywane są ratingi kredytowe nadawane na podstawie wewnętrznie opracowanej metodologii ratingowej w skali od AAA do D przez funkcjonujący w Towarzystwie Komitet Ratingowy.

Metodą tą wyceniane są nienotowane instrumenty o charakterze dłużnym, dla których ze względu na kwestie specyficzne dla emitenta lub warunków emisji obligacji nie można dobrać próby porównawczej. W tym przypadku dane służące do wyceny (dane wejściowe do modelu) pochodzą z aktywnego rynku lub bezpośrednio z dokumentów emisyjnych i podlegają przeglądowi raz na kwartał. Dane pochodzące z aktywnego rynku podlegają aktualizacji przy każdej wycenie danego składnika lokat pod kątem adekwatności i aktualności.

Do określenia wyceny wartości godziwej pochodnych instrumentów finansowych (FORWARD) sklasyfikowanych na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej stosowana jest metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych z wykorzystaniem czynników dyskontowych aktualizowanych każdego dnia wyceny w serwisie Bloomberg.

Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych oraz certyfikaty inwestycyjne emitowane przez zamknięte fundusze inwestycyjne sklasyfikowane są na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej i wyceniane w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa lub wartość certyfikatu inwestycyjnego, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia.

Modele hierarchii 3 poziomu wartości godziwej stosowane są dla dłużnych instrumentów finansowych wyemitowanych przez podmioty w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których w marginalnym stopniu mogą być wykorzystywać dane obserwowalne, głównie z uwagi na brak notowań podobnych lub porównywalnych instrumentów. W efekcie modele te wykorzystują głównie dane nieobserwowalne i korzystają z danych obserwowalnych jedynie w zakresie stopy wolnej od ryzyka. W modelach wykorzystywane są dane nieobserwowalne dotyczące emitentów (np. sprawozdania finansowe, wynikające z Warunków Emisji Obligacji harmonogramy spłat zadłużenia, plany restrukturyzacji) oraz dotyczące przedmiotów zabezpieczeń (rejestr zastawów, wyceny przedmiotów zabezpieczeń, prognozy spłat portfeli wierzycielskości). Co do zasady dane nieobserwowalne są oparte o najbardziej aktualne, dostępne na dzień wyceny dane.

Do określenia wyceny wartości godziwej poziomu 3 stosowany jest jeden wielowariantowy model DCF dla instrumentów dłużnych, dla których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności. Różne warianty modelu dostosowane są do oczekiwanego sposobu spłaty obligacji. Warianty modelu mogą być następujące: prosty model DCF dla płatności kuponu i nominału obligacji, model DCF dla płatności z obligacji w połączeniu z górnym limitem wyceny obligacji na poziomie wartości zabezpieczenia, model DCF dla płatności realizowanych z zabezpieczenia obligacji oraz model DCF dla dwóch lub więcej ważonych prawdopodobieństw wystąpienia scenariuszy spłaty obligacji (np. spłata nominału i kuponu obligacji lub zaspokojenie z zabezpieczenia).

Na dzień bilansowy poniższe lokaty Funduszu wyceniane były według 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

Wycena obligacji serii B wyemitowanych przez Activ Banacha II Sp. z o.o. wynosi 1 198 tysięcy złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 16,79% oczekiwanych przepływów w wysokości 1 245 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu spłaty 30 września 2024 roku.

Wycena obligacji serii A1 wyemitowanych przez GHD Emitent 3 Sp. z o.o. wynosi 2 497 tysięcy złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 22,10% oczekiwanych przepływów w wysokości 3 371 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 31 grudnia 2025 roku.

Wycena obligacji serii P wyemitowanych przez Kancelarię Medius S.A. w restrukturyzacji wynosi 56 tysięcy euro. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 19,25% oczekiwanych odzysków w

wysokości 97 tysięcy euro z portfela wierzytelności stanowiącego zabezpieczenie obligacji. Ostatnie odzyski z portfeli wierzytelności przewidywane są w styczniu 2032 roku.

Wycena obligacji serii D wyemitowanych przez TL 16 Sp. z o.o. wynosi 1 192 tysiące złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 15,52% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 1 281 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 31.12.2024 roku.

Wycena obligacji serii B wyemitowanych przez ADV Investment Sp. z o.o. wynosi 5 294 tysiące złotych. Wartość na została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 19,31% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 7 188 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 30.06.2026 r.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez Energetykę Raków Sp. z o.o. wynosi 3 105 tysiące złotych. Wartość na została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 18,50% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 4 080 tysięcy złotych ze spłaty obligacji w założonym dniu 30.04.2028 r.

Dla poniższych lokat znajdujących się w portfelu Funduszu, po dokonaniu analizy możliwości odzysków, zdecydowano się na wycenę po 0:

ELSEN S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA C

ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)

d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:

Zmiana stanu aktywów z poziomu 3	Dłużne papiery wartościowe
Stan na początek okresu	10 284
Zwiększenia, w tym:	11 855
Reklasyfikacja	11 198
Transakcje kupna	-
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	-
Przychody z lokat	657
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	654
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Pozostałe Przychody	3
Zmniejszenia, w tym:	6 212
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	5 257
Wykupy	955
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	-2 618
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	218
Stan na koniec okresu	13 527
Wynik z operacji	-1 743

Fundusz kieruje się następującymi zasadami decydującymi o przeniesieniu na i z poziomu 3:
Wycena papierów wartościowych według 2 poziomu hierarchii wartości godziwej obejmuje co do zasady dłużne instrumenty finansowe tj. obligacje korporacyjne, obligacje agencji rządowych oraz listy zastawne, dla których:

- bezpośrednia wycena rynkowa nie jest możliwa z powodu braku cen na aktywnym rynku;
- nadany jest rating w zakresie AA+ do CCC-;
- możliwe jest dokonanie kalibracji zgodnie z procesem opisanym w Załączniku nr 3 do Polityki rachunkowości funduszy tj. opisem modeli wyceny;
- istnieją podpisane dokumenty emisyjne;
- Towarzystwo nie podjęło decyzji o wycenie zgodnie z § 3 Rozporządzenia zmieniającego rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

W przypadku gdy papiery wartościowe nie są notowane na aktywnych rynkach oraz nie spełniają powyższych warunków, wycena ich wartości godziwej dokonywana jest zgodnie z poziomem 3 hierarchii wartości godziwej. Jednocześnie wskazujemy, iż w sytuacji gdy papier wartościowy wyceniany na 3 poziomie wartości godziwej zacznie spełniać warunki przedstawione powyżej- zostanie przeklasyfikowany do wyceny na 2 poziomie hierarchii wartości godziwej.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 3	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	11 198	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	5 606	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	4 202	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia
-	-	-	-	-	-	-

- e) **Kwota łącznych zysków lub strat za okres, dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji, która jest przypisana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami, które są w posiadaniu Funduszu na koniec okresu sprawozdawczego:**

Za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku kwota łącznych zysków lub strat dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, ujęta w wyniku z operacji i która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego wynosiła -2 618 tysięcy złotych. Kwota ta została ujęta w pozycji „Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat” wyniku z operacji.

- f) **Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz dla wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej:**

Proces wyceny dla określenia wartości godziwej dla ekspozycji sklasyfikowanych na 3 poziomie (dotyczące instrumentów dłużnych podmiotów w trudnej sytuacji finansowej, w przypadku których zidentyfikowano zagrożenie lub wystąpiło opóźnienie lub brak realizacji płatności) prowadzony jest w oparciu o Politykę rachunkowości funduszy inwestycyjnych zamkniętych zarządzanych przez Noble Funds Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A wraz z załącznikiem "Opis modeli wyceny". Analiza zmian wartości godziwej dokonywana jest na każdy Dzień Wyceny Funduszu poprzez porównanie dokonanych zmian wartości ekspozycji, dokonanych spłat, odzysków od poprzedniej wyceny czy zmian parametrów (np. zmiana stopy wolnej od ryzyka).

- g) **a) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej dla wycen na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, o ile zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej:**

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu.

- b) Stwierdzenie faktu i ujawnienie skutków zmian w przypadku, gdy zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą aktywów lub zobowiązań finansowych:**

W niniejszym opisie przyjęte zostało założenie, że dotyczy on składników aktywów i zobowiązań stanowiących więcej niż 2% wartości aktywów Funduszu.

4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Funduszu

- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny:**

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

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

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

- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz:**

Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

5. Informacja o występowaniu niepewności co do możliwości kontynuowania działalności Funduszu

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego nie istnieje istotna niepewność co do możliwości kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości.

W dniu 20 lipca 2023 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XVIII Wydział Gospodarczy wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości Getin Noble Banku S.A. (sygn. akt: WA1M/GU/188/2023), będącego głównym akcjonariuszem Noble Funds TFI S.A. Syndykiem Getin Noble Bank S.A. w upadłości został wyznaczony Pan Marcin Kubiczek. Kuratorem Getin Noble Bank S.A. w upadłości został ustanowiony Bankowy Fundusz Gwarancyjny. Syndyk rozpoczął proces sprzedaży akcji Towarzystwa. Na moment sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu Towarzystwo nie jest w stanie ocenić prawdopodobieństwa sprzedaży, jak również określić horyzontu czasowego dojścia do skutku transakcji. Fundusz prowadzi działalność na dotychczasowych zasadach, niezależnie od prowadzonego procesu sprzedaży. Biorąc to pod uwagę Towarzystwo stwierdza, że na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu nie widzi zagrożenia dla kontynuacji działalności przez Fundusz w dającej się określić przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym czyli 30 czerwca 2024 roku.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Funduszu nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi, określone w Ustawie oraz Statucie Funduszu. Biorąc pod uwagę wyżej wymienione okoliczności, Zarząd Towarzystwa stwierdza, że nie istnieje istotna niepewność w zakresie kontynuowania przez Fundusz działalności i w związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tym korekt.

- a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych:**

Na dzień bilansowy na aktywach Funduszu nie ustanowiono zastawów rejestrowych.

- b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej:**

Na dzień bilansowy wszystkie certyfikaty inwestycyjne wyemitowane przez Fundusz były opłacone.

- c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Funduszu:**

W okresie sprawozdawczym Fundusz nie dokonywał odpisów aktualizujących wartość aktywów Funduszu.

- d) Informacje o aktywach Funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych:**

Poniżej posiadane przez Fundusz aktywa, w odniesieniu do których na dzień 30 czerwca 2024 roku minął termin płatności odsetek lub innych zobowiązań umownych:

ELSEN S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA C
ZAKŁADY MIĘSNE HENRYK KANIA S.A. W UPADŁOŚCI, SERIA F (PLZPMHK00044)
KANCELARIA MEDIUS S.A. W RESTRUKTURYZACJI, SERIA P
ACTIV BANACHA II SP. Z O.O., SERIA B (PLO314900021)
HOME CONSTRUCTION & DESIGN SP. Z O.O., SERIA B (PLO353800025)
TKM GLOBAL SP. Z O.O., B (PLO361500021)
ADV INVESTMENT SP. Z O.O., B (PLO344600021)
BELMONTE HOTEL SP. Z O.O. S.K.A., B (PLO375500025)
KALLISTO 17 SP. Z O.O., I (PLO241100067)
MA INVESTMENT SP. Z O.O., G (PLO261700051)

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

Na dzień 30 czerwca 2024 roku w Funduszu nie występowały przekroczenia ustawowych lub statutowych ograniczeń inwestycyjnych.

6. Inne informacje, niż wskazane powyżej, które w istotny sposób mogłyby wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku z operacji Funduszu

27 lipca 2018 roku Komisja Nadzoru Finansowego wszczęła z urzędu postępowanie administracyjne w przedmiocie nałożenia sankcji administracyjnej na Towarzystwo. Postępowanie dotyczyło sposobu nadzoru nad zarządzanymi funduszami sekurytyzacyjnymi: easyDebt NS FIZ oraz Debito NS FIZ. W dniu 1 lutego 2019 roku Towarzystwo otrzymało informację od KNF o rozszerzeniu postępowania. Rozszerzone postępowanie dodatkowo obejmowało fundusz Open Retail Niestandaryzowany Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Wierzytelności (dawniej: Open Finance Wierzytelności Detalicznych NS FIZ) oraz wycenę aktywów kontrolowanych funduszy. Dnia 16 kwietnia 2021 roku Towarzystwo otrzymało decyzję Komisji Nadzoru Finansowego z dnia 15 kwietnia 2021 roku w przedmiotowym postępowaniu, na mocy której Komisja Nadzoru Finansowego nałożyła na Towarzystwo karę pieniężną w wysokości 10 milionów złotych. Towarzystwo w dniu 17 maja 2021 roku złożyło do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego skargę na decyzję. 21 grudnia 2021 roku Wojewódzki Sąd Administracyjny wydał wyrok, w którym uchylił decyzję wydaną przez Komisję Nadzoru Finansowego. Wyrok nie jest prawomocny – Komisja Nadzoru Finansowego odwołała się od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Zgodnie z opublikowanymi informacjami opracowanymi przez Narodową Grupę Roboczą ds. Reformy Wskaźników Referencyjnych (dalej: NGR) zakłada się oddolne odchodzenie sektora finansowego od stosowania WIBOR na rzecz nowo zawieranych umów i instrumentów finansowych stosujących stałą stopę procentową lub nowe wskaźniki referencyjne. NGR wskazuje, że finalny moment konwersji powinien nastąpić do końca 2027 r.

Prace NGR nad reformą wskaźników cały czas trwają, a Towarzystwo monitoruje ten proces i przeprowadza na bieżąco analizy wpływu poszczególnych rekomendacji na działalność zarządzanych przez nie funduszy. Opisywana tranzycja wiązać się może z potencjalnymi ryzykami operacyjnymi związanymi z wdrożeniem zmian. Reforma może mieć wpływ na denominowane w PLN obligacje o zmiennym kuponie, obligacje o stałym kuponie dla których nie istnieje aktywny rynek obrotu i ich wycena oparta jest o inne obserwowalne dane rynkowe, transakcje pochodne forward oraz swap stopy procentowej.

W okresie sprawozdawczym Fundusz zawierał transakcje nabycia części składników lokat od innego funduszu zarządzanego przez Towarzystwo. Transakcje zawierane były na warunkach rynkowych, zgodnie z regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie. W odniesieniu do takich transakcji Towarzystwo każdorazowo przeprowadzało odpowiednią analizę konfliktu interesów. W ocenie Zarządu Towarzystwa transakcje były zgodne z przepisami prawa, regulacjami wewnętrznymi obowiązującymi w Towarzystwie oraz zwykłą działalnością Funduszu i zawierane były z uwzględnieniem interesu uczestników obu funduszy, nie naruszającym tym samym interesu uczestników.

Wykaz aktywów i zobowiązań funduszu wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia:

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	44 510	16,41%	16 999	8,05%

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	-	-	-	-

Po dniu bilansowym do dnia 22 sierpnia 2024 roku Fundusz wyemitował 182 247 sztuk CI serii PLOFOPR00019.

Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Funduszu brak innych informacji, poza zaprezentowanymi powyżej, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Funduszu i ich zmian.

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

FUNDUSZ DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Marcin Ostrowski
Dyrektor Departamentu Administracji i Wyceny Aktywów
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie finansowe:

Izabela Kalinowska
Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej
ProService Finteco Sp. z o.o.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Podpisy osób reprezentujących Fundusz:

Tomasz Gumkowski
Prezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Sylvia Magott
Wiceprezeska Zarządu Noble Funds TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Joanna Kwiatkowska-Rulnicka
Wiceprezeska Zarządu Noble Funds TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Marcin Dec
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, dnia 23 sierpnia 2024 roku