

NOBLE FUNDS

TOWARZYSTWO FUNDUSZY INWESTYCYJNYCH

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**FUNDUSZ DŁUGU KORPORACYJNEGO RENTIER
FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

ZA OKRES OD DNIA 1 STYCZNIA 2025 ROKU DO DNIA 30 CZERWCA 2025 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 z późniejszymi zmianami) („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 nieograniczony. 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

Półroczne sprawozdanie finansowe Funduszu zostało sporządzone za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku oraz, dla rachunku wyniku z operacji i rachunku przepływów pieniężnych, okres półroczny od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 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 2025 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 Inwestycyjnemu Zamkniętemu (do dnia 13.02.2019 r. działającego pod nazwą OPEN FINANCE 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.
Z dniem 6 sierpnia 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 42 w liczbie 182.247 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 16 września 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 43 w liczbie 87.137 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 14 października 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 44 w liczbie 83.028 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 7 listopada 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 45 w liczbie 183.122 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 9 grudnia 2024 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 46 w liczbie 66.226 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 15 stycznia 2025 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 47 w liczbie 43.081 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 6 lutego 2025 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 48 w liczbie 125.773 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 7 marca 2025 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 49 w liczbie 183.510 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 27 marca 2025 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 50 w liczbie 62.917 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 8 maja 2025 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 51 w liczbie 162.600 wprowadzono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
Z dniem 3 czerwca 2025 r., zgodnie z uchwałą Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. certyfikaty inwestycyjne serii 52 w liczbie 147.260 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

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

Seria 33	2023-10-17	125,64	152 431
Seria 34	2023-11-15	127,62	99 406
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
Seria 42	2024-08-06	134,70	182 247
Seria 43	2024-09-16	136,47	87 137
Seria 44	2024-10-14	137,51	83 028
Seria 45	2024-11-07	137,96	183 122
Seria 46	2024-12-09	139,06	66 226
Seria 47	2025-01-15	140,15	43 081
Seria 48	2025-02-06	141,29	125 773
Seria 49	2025-03-07	142,81	183 510
Seria 50	2025-03-27	144,40	62 917
Seria 51	2025-05-08	145,48	162 600
Seria 52	2025-06-03	146,47	147 260

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 01-01-2025 do 30-06-2025		od 01-01-2024 do 31-12-2024		od 01-01-2024 do 30-06-2024	
	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO	Wartość	Wartość wyrażona w EURO
I. Przychody z lokat	29 827	7 067	37 143	8 630	15 798	3 665
II. Koszty funduszu/subfunduszu netto	5 670	1 343	7 962	1 850	3 651	847
III. Przychody z lokat netto	24 157	5 723	29 181	6 780	12 147	2 818
IV. Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	49	12	823	191	-278	-64
V. Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	721	171	-3 996	-928	-1 862	-432
VI. Wynik z operacji	24 927	5 906	26 008	6 043	10 007	2 321
VII. Zobowiązania	1 391	328	1 062	249	824	191
VIII. Aktywa	471 254	111 095	353 497	82 728	271 213	62 883
IX. Aktywa netto	469 863	110 767	352 435	82 480	270 389	62 692
X. Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	3 129 663	3 129 663	2 485 245	2 485 245	2 000 950	2 000 950
XI. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,13	35,39	141,81	33,19	135,13	31,33
XII. Wynik z operacji na certyfikat	7,96	1,89	10,46	2,43	5,00	1,16

EUR na 30.06.2025	4,2419
Kurs średni EUR w 2025 roku*	4,2208
EUR na 31.12.2024	4,2730
Kurs średni EUR w 2024 roku*	4,3042
EUR na 30.06.2024	4,3130
Kurs średni EUR w 2024 roku*	4,3109

* 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	30.06.2025			31.12.2024		
	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	61	84	0,02%	61	79	0,02%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	357 870	361 298	76,67%	283 340	280 879	79,46%
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:	357 931	361 382	76,69%	283 401	280 958	79,48%

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

2. TABELE UZUPEŁNIAJĄCE

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY			-		-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY			-		-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU			358 190		61	84	0,02%
KANCELARIA MEDIUS S.A. (PLMDIUS00158)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	358 190	POLSKA	61	84	0,02%
Inny aktywny rynek			-		-	-	-
Suma, w tym:			358 190		61	84	0,02%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku			-		-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku			358 190		61	84	0,02%

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								78 534	89 231	84 505	17,93%
Obligacje								78 534	89 231	84 505	17,93%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								78 534	89 231	84 505	17,93%
IGNERHOME SP. Z O.O., C (PLO247100038)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	IGNERHOME SP. Z O.O.	POLSKA	30.04.2026	20,0000% (STAŁY KUPON)	520	6 700	3 216	3 267	0,69%
KOMBI SP. Z O.O., C (PLO357100026)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KOMBI SP. Z O.O.	POLSKA	29.10.2025	14,6800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 750	6 716	6 912	1,47%
SWI SP. Z O.O., A (PLO425600015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SWI SP. Z O.O.	POLSKA	31.05.2026	19,0000% (STAŁY KUPON)	786	6 600	4 858	5 154	1,09%
FRACTHON DEWELOPER SP. Z O.O., B (PLO383300020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	FRACTHON DEWELOPER SP. Z O.O.	POLSKA	20.10.2025	19,6000% (STAŁY KUPON)	857	3 000	2 532	3 299	0,70%
ADV INVESTMENT SP. Z O.O., B (PLO344600021)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ADV INVESTMENT SP. Z O.O.	POLSKA	30.06.2026	18,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 500	4 451	5 753	1,22%
DL INVEST GROUP PM S.A., H (PLO276500074)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DL INVEST GROUP PM S.A.	POLSKA	31.07.2025	9,9960% (ZMIENNY KUPON)	4 242	987	4 367	4 210	0,89%
ARTHOUSE 6 HOLDING SP. Z O.O., A (PLO404700018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ARTHOUSE 6 HOLDING SP. Z O.O.	POLSKA	5.06.2026	14,5800% (ZMIENNY KUPON)	893	4 500	3 974	4 065	0,86%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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
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	18.05.2026	15,0500% (ZMIENNY KUPON)	917	4 500	4 103	4 168	0,88%
RESI CAPITAL S.A., B (PLO378600020)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RESI CAPITAL S.A.	POLSKA	14.04.2026	14,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 238	1 222	1 322	0,28%
VESPER CAPITAL SP. Z O.O., A (PLO394700010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	VESPER CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	5.12.2025	19,5000% (STAŁY KUPON)	352	2 000	664	713	0,15%
NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O., I (PLO180600036)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	NICKEL DEVELOPMENT SP. Z O.O.	POLSKA	6.01.2026	15,5000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 100	1 078	1 202	0,26%
AB5 SP. Z O.O., A (PLO379200010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AB5 SP. Z O.O.	POLSKA	19.05.2025	0,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	3 500	3 395	3 575	0,76%
GHD EMITENT 3 SP. Z O.O., A1 (PLO374700014)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GHD EMITENT 3 SP. Z O.O.	POLSKA	31.12.2025	20,2900% (STAŁY KUPON)	1 000	2 000	1 996	3 042	0,65%
HOME CONSTRUCTION & DESIGN SP. Z O.O., B (PLO353800025)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HOME CONSTRUCTION & DESIGN SP. Z O.O.	POLSKA	26.01.2025	0,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	2 500	2 462	2 796	0,59%
RESI CAPITAL S.A., A (PLO378600012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RESI CAPITAL S.A.	POLSKA	14.04.2026	14,4900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 500	2 467	2 671	0,57%
MA INVESTMENT SP. Z O.O., G (PLO261700051)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MA INVESTMENT SP. Z O.O.	POLSKA	30.09.2025	18,5100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	2 373	2 398	2 500	0,53%
UAB VIGARA, A (PLO346400016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UAB VIGARA	LITWA	31.03.2026	10,3690% (ZMIENNY KUPON)	424 190	41	18 481	18 612	3,95%
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	24.06.2019	0,0000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 000	840	-	-
ELSEN S.A. W UPADŁOŚCI, C (-)cv	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ELSEN S.A. W UPADŁOŚCI	POLSKA	31.07.2019	0,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	10 000	10 000	-	-
KANCELARIA MEDIUS S.A., P (-)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KANCELARIA MEDIUS S.A.	POLSKA	20.05.2023	0,0000% (STAŁY KUPON)	2 027	245	995	403	0,09%
ŻABI KRUK SPV SP. Z O.O., A (PLO346900015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ŻABI KRUK SPV SP. Z O.O.	POLSKA	31.10.2025	13,4400% (STAŁY KUPON)	753	12 500	9 016	10 841	2,30%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								179 342	268 639	276 793	58,74%
Obligacje								179 342	268 639	276 793	58,74%
NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								179 342	268 639	276 793	58,74%
PCWO ENERGY HOLDING 2 SP. Z O.O., A (PLO354000013)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PCWO ENERGY HOLDING 2 SP. Z O.O.	POLSKA	11.08.2026	10,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 000	4 953	5 414	1,15%
REINO CAPITAL S.A., A (PLO114000014)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	REINO CAPITAL S.A.	POLSKA	23.12.2027	12,7500% (STAŁY KUPON)	4 242	370	1 686	1 577	0,33%
ENERGETYKA RAKÓW SP. Z O.O., A (PLO374500018)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ENERGETYKA RAKÓW SP. Z O.O.	POLSKA	15.01.2027	7,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	6 800	6 800	2 991	0,64%
RESI CAPITAL GW SP. Z O.O., A (PLO386300019)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RESI CAPITAL GW SP. Z O.O.	POLSKA	17.08.2026	11,4860% (ZMIENNY KUPON)	4 242	300	1 389	1 386	0,29%
MODERNA HOLDING SP. Z O.O., I (PLO246700051)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MODERNA HOLDING SP. Z O.O.	POLSKA	25.08.2026	14,8200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 359	1 345	1 444	0,31%
SKM INVEST, S.R.O. (CZ0003548992)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SKM INVEST, S.R.O.	CZECHY	1.03.2028	13,4960% (ZMIENNY KUPON)	4 242	714	3 300	3 080	0,65%
HOME GROUP CESARSKIE OGRODY SP. Z O.O., A (PLO412200019)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	HOME GROUP CESARSKIE OGRODY SP. Z O.O.	POLSKA	25.08.2026	16,6100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 154	4 999	5 664	1,20%
IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A., IMP27 (PLO415200016)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	IMPACT DEVELOPER & CONTRACTOR S.A.	RUMUNIA	2.10.2027	11,0780% (ZMIENNY KUPON)	424 190	13	5 912	5 650	1,20%
INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC, 20 (XS2707609538)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC	WIELKA BRYTANIA	3.11.2026	13,6000% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 000	6 000	6 176	1,31%
DEEPER UAB, A (PLO416900010)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DEEPER UAB	LITWA	31.10.2028	9,3690% (ZMIENNY KUPON)	426 438	12	5 321	5 285	1,12%
TKM GLOBAL SP. Z O.O., B (PLO361500021)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	TKM GLOBAL SP. Z O.O.	POLSKA	21.11.2026	17,0100% (ZMIENNY KUPON)	800	6 150	4 736	6 302	1,34%
CAVATINA SPV 34 SP. Z O.O., A (PLO418900018)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CAVATINA SPV 34 SP. Z O.O.	POLSKA	30.11.2026	15,5000% (STAŁY KUPON)	4 242	1 260	5 316	5 452	1,16%
IMPERIAL CAPITAL PEKOWICKA SP. Z O.O., C (PLO375400036)	NIENTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	IMPERIAL CAPITAL PEKOWICKA SP. Z O.O.	POLSKA	11.12.2026	16,6600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9 450	9 450	11 288	2,40%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
SEIDORF MOUNTAIN RESORT SP. Z O.O., C (PLO372800030)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SEIDORF MOUNTAIN RESORT SP. Z O.O.	POLSKA	20.02.2028	17,2500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	4 082	4 000	4 458	0,95%
AS APF HOLDINGS, A (PLO426400019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AS APF HOLDINGS	ŁOTWA	15.02.2028	12,6390% (ZMIENNY KUPON)	593 866	7	4 125	4 345	0,92%
SPRAVIA - INVESCO SP. Z O.O., A (PLO426500016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SPRAVIA INVESCO SP. Z O.O.	POLSKA	15.09.2027	20,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	7 200	7 200	8 153	1,73%
AIQLABS SP. Z O.O., 012 (PLO267600073)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AIQLABS SP. Z O.O.	POLSKA	13.03.2027	19,2100% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 250	5 224	5 300	1,12%
EVEREST CAPITAL SP. Z O.O., W (PLO215800064)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	EVEREST CAPITAL SP. Z O.O.	POLSKA	31.03.2027	16,2600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	6 667	6 600	6 897	1,46%
WEALTHON POSCASH SP. Z O.O., B (PLO403000022)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	WEALTHON POSCASH SP. Z O.O.	POLSKA	26.04.2028	17,2000% (ZMIENNY KUPON)	800	5 000	3 965	3 998	0,85%
PLATAN PROJEKT 11 SP. Z O.O., A (PLO428900016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PLATAN PROJEKT 11 SP. Z O.O.	POLSKA	29.11.2027	12,5560% (ZMIENNY KUPON)	4 242	1 400	5 835	5 850	1,24%
RECAP SPV 8 SP. Z O.O., A (PLO429200010)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	RECAP SPV 8 SP. Z O.O.	POLSKA	28.05.2027	17,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	7 900	7 663	7 946	1,69%
PRIME HOTELS SP. Z O.O., B (PLO377400026)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PRIME HOTELS SP. Z O.O.	POLSKA	24.12.2027	17,0500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 610	7 496	7 611	1,62%
PRIORAPITA S.A., A	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PRIORAPITA S.A.	RUMUNIA	30.06.2028	15,3690% (ZMIENNY KUPON)	4 242	1 725	7 270	7 363	1,56%
MS INVEST SP. Z O.O., A (PLO433000018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MS INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	9.03.2028	23,2000% (STAŁY KUPON)	1 000	4 300	4 171	4 957	1,05%
AXXERON INVEST SP. Z O.O., A (PLO435900017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AXXERON INVEST SP. Z O.O.	POLSKA	26.03.2029	15,0310% (ZMIENNY KUPON)	424 190	19	7 904	8 015	1,70%
AFFILIATE PROJECT SP. Z O.O., A (PLO435500023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	AFFILIATE PROJECT SP. Z O.O.	POLSKA	14.04.2028	17,6300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	9 250	8 991	9 378	1,99%
GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A., X2 (PLO131700174)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	GIEŁDA PRAW MAJĄTKOWYCH VINDEUS S.A.	POLSKA	6.12.2029	10,6300% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 000	9 967	10 094	2,14%
UAB "C COMPANY", A (PLO439800015)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	UAB "C COMPANY"	LITWA	19.12.2029	13,5000% (ZMIENNY KUPON)	424 190	18	7 518	7 534	1,60%
KOZIA WWC SP. Z O.O. (PLO442900018)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KOZIA WWC SP. Z O.O.	POLSKA	23.12.2027	17,5000% (STAŁY KUPON)	1 000	5 900	5 723	6 394	1,36%

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 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
PAJUREI 3 RESIDENCE SA, A (PLO443600013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PAJUREI RESIDENCE SA ³	RUMUNIA	22.06.2027	16,4430% (ZMIENNY KUPON)	424 190	25	10 471	11 344	2,41%
PROJEKT PUŁAWSKA 353 SP. Z O.O., A (PLO442300011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PROJEKT PUŁAWSKA 353 SP. Z O.O.	POLSKA	30.06.2027	19,1200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	8 200	7 954	8 724	1,85%
ESTIMA SP. Z O.O., D (PLO400900042)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ESTIMA SP. Z O.O.	POLSKA	24.01.2028	15,5000% (STAŁY KUPON)	424 190	23	9 488	9 891	2,10%
I2 DEVELOPMENT S.A., P (PLO222400080)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	I2 DEVELOPMENT S.A.	POLSKA	6.05.2027	15,9800% (ZMIENNY KUPON)	1 000	10 450	10 189	10 516	2,23%
BROOKFORT INVESTMENTS SP. Z O.O., A (PLO445700019)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BROOKFORT INVESTMENTS SP. Z O.O.	POLSKA	2.04.2028	14,3550% (ZMIENNY KUPON)	424 190	27	11 255	11 631	2,47%
MONTING REAL ESTATE SP. Z O.O., A (PLO445800017)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MONTING REAL ESTATE SP. Z O.O.	POLSKA	7.07.2026	15,0000% (STAŁY KUPON)	1 000	12 300	12 208	12 606	2,68%
CTL LOGISTICS SP. Z O.O., A (PLO446100011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	CTL LOGISTICS SP. Z O.O.	POLSKA	31.03.2030	12,3490% (ZMIENNY KUPON)	424 190	30	13 312	12 635	2,68%
DOMPARK 6 SP. Z O.O., B (PLO441600023)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	DOMPARK 6 SP. Z O.O.	POLSKA	25.04.2028	16,9500% (STAŁY KUPON)	1 000	9 800	9 702	9 906	2,10%
KING CROSS FLORA SP. Z O.O., A (PLO447300016)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	KING CROSS FLORA SP. Z O.O.	POLSKA	27.11.2026	15,8700% (ZMIENNY KUPON)	1 000	7 577	7 501	7 603	1,61%
PF CONSTRUCTION SP. Z O.O., A (PLO447500011)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	PF CONSTRUCTION SP. Z O.O.	POLSKA	31.05.2028	16,5200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	12 000	11 700	11 935	2,53%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
Suma, w tym:								257 876	357 870	361 298	76,67%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku								-	-	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku								257 876	357 870	361 298	76,67%

3. TABELE DODATKOWE

TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY		Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Cavatina Holding S.A.		18 777	3,99%

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.

III BILANS

Na dzień 30 czerwca 2025 roku.

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

BILANS	30.06.2025	31.12.2024
I. Aktywa	471 254	353 497
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 153	1 964
2. Należności	1 007	51
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	107 694	70 524
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	361 382	280 958
6. Pozostałe aktywa	18	-
II. Zobowiązania	1 391	1 062
III. Aktywa netto (I - II)	469 863	352 435
IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu	387 709	295 208
1. Kapitał wpłacony	540 600	436 275
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-152 891	-141 067
V. Dochody zatrzymane	98 695	74 489
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	84 862	60 705
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	13 833	13 784
VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-16 541	-17 262
VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	469 863	352 435
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów	3 129 663	2 485 245
PLOFOPR00019	3 129 663	2 485 245
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,13	141,81
PLOFOPR00019	150,13	141,81
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	3 129 663	2 485 245
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	150,13	141,81

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 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
I. Przychody z lokat	29 827	37 143	15 798
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	26 358	36 472	15 545
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	2 496	1	-
Pozostałe	973	670	253
II. Koszty Funduszu/Subfunduszu	5 670	7 974	3 651
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:	5 049	6 731	2 909
stała część wynagrodzenia	5 049	6 731	2 909
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	262	495	255
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	26	1	-
Usługi w zakresie rachunkowości	95	160	90
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	65	122	40
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	43
Pozostałe	173	465	314
III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo	-	12	-
IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)	5 670	7 962	3 651
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	24 157	29 181	12 147
VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)	770	-3 173	-2 140
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	49	823	-278
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	721	-3 996	-1 862
- z tytułu różnic kursowych	-915	807	1 086
VII. Wynik z operacji (V+-VI)	24 927	26 008	10 007
VIII. Podatek dochodowy	-	-	-
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,96	10,46	5,00
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	7,96	10,46	5,00

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
- z tyt. opłat dla GPW	49	83	45
- z tyt. rejestracji CI w KDPW	48	124	80
- z tyt. podatku	-	121	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 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
I. Zmiana wartości aktywów netto					
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			352 435	210 371	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:			24 927	26 008	
a) przychody z lokat netto			24 157	29 181	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat			49	823	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat			721	-3 996	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji			24 927	26 008	
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:			92 501	116 056	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych certyfikatów inwestycyjnych)			104 325	177 168	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych certyfikatów inwestycyjnych)			-11 824	-61 112	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)			117 428	142 064	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego			469 863	352 435	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym			402 720	274 152	
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych					
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			725 141	1 321 778	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			80 723	453 338	
Saldo zmian			644 418	868 440	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu					
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych			4 302 658	3 577 517	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych			1 172 995	1 092 272	
Saldo zmian			3 129 663	2 485 245	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych			3 129 663	2 485 245	
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny					
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego			141,81	130,12	
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego			150,13	141,81	
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym			11,83%	8,98%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			142,81	20.01.2025	131,07 22.01.2024
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			150,13	30.06.2025	141,81 31.12.2024
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny			150,13	30.06.2025	141,81 31.12.2024
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny			150,13	141,81	
IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:			2,84%	2,91%	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa			2,53%	2,46%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję			-	-	
Opłaty dla Depozytariusza			0,13%	0,18%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu			-	-	
Usługi w zakresie rachunkowości			0,05%	0,06%	
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 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)	-93 243	-122 495	-54 611
I. Wpływy	10 653 071	12 228 944	4 028 986
Z tytułu posiadanych lokat	19 136	24 050	10 634
Z tytułu zbycia składników lokat	10 633 809	12 203 693	4 017 360
Pozostałe	126	1 201	992
II. Wydatki	10 746 314	12 351 439	4 083 597
Z tytułu posiadanych lokat	-	-	-
Z tytułu nabycia składników lokat	10 740 984	12 343 699	4 079 919
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	4 728	5 202	2 301
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Z tytułu opłat dla depozytariusza	259	97	58
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	-	-	-
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	26	2	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	97	78	30
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	64	18	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	156	2 343	1 288
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)	92 501	116 056	50 012
I. Wpływy	104 325	177 168	94 838
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	104 325	177 168	94 838
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
II. Wydatki	11 824	61 112	44 826
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	11 824	61 112	44 826
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	-69	42	2
D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+/-B+/-C)	-811	-6 397	-4 597
E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego	1 964	8 361	8 361
F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)	1 153	1 964	3 764

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 cywilnoprawnych, 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 ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu z uwzględnieniem poniższych zasad:
-Obligacje nowej emisji, na które Fundusz dokonał zapisu, ujmuje 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, ujmując się w dniu zawarcia transakcji pod warunkiem uzyskania potwierdzenia zawarcia transakcji
- Akcje nowej emisji, prawa do akcji nowej emisji (PDA), prawo nowej emisji (PNE) ujmując 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 ujmując się w dniu powzięcia informacji o zarejestrowaniu podwyższenia kapitału w KRS.
14. Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmując 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) ujmując 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 ujmując się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy, z zastrzeżeniem pkt 18.
- Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmując 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 ujmując 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 ujmując 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 zmian 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 wypłaconego 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 równoważności 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. Szczególne 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 dniu 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**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości, które miałyby istotny wpływ na sposób wyceny Funduszu, sposób ujmowania operacji w księgach rachunkowych oraz sposób sporządzania sprawozdania finansowego.

W okresie porównawczym miały miejsce zmiany stosowanych przez Fundusz zasad rachunkowości. Zmiany te 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, dokonano zmiany dotyczącej momentu ujęcia zmian w kapitale wypłaconym. W ocenie Zarządu Towarzystwa wprowadzone zmiany nie miały istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

2. NALEŻNOŚCI FUNDUSZU

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Należności	1 007	51
Z tytułu zbytych lokat	-	39
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	1 007	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	12
- z tytułu należności od TFI - koszty limitowane	-	12

3. ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	30.06.2025	31.12.2024
Zobowiązania	1 391	1 062
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	1 380	1 055
Pozostałe składniki zobowiązań	11	7

4. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI (*)	30.06.2025		31.12.2024	
	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	-	1 153	-	1 964
MBANK S.A.	-	1 153	-	1 962
EUR	227	962	100	429
PLN	191	191	1 533	1 533
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	-	-	-	2
PLN	-	-	2	2

(*) W pozycji środki pieniężne uwzględnia się również instrumenty typu FX Spot o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31	
	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 (*)	-	1 559	-	5 163
EUR	164	696	199	863
PLN	863	863	4 300	4 300

(*) 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 (*)	30.06.2025	31.12.2024
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Środki na rachunkach bankowych (*)	1 153	1 964
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	108 377	68 121
Suma:	109 530	70 085

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

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW	30.06.2025	31.12.2024
	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 (*)	252 921	212 758
Zobowiązania (**)	-	-
Suma:	252 921	212 758

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

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

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	30.06.2025	31.12.2024
	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 (*)	471 152	353 418
Środki na rachunkach bankowych	1 153	1 964
Należności	1 007	51
Transakcje reverse repo/buy-sell back	107 694	70 524
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	361 298	280 879
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)	107 694	70 524
IPOPEMA SECURITIES S.A.	-	70 524
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	70 524
MBANK S.A.	107 694	-
Transakcje reverse repo/buy-sell back	107 694	-

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

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

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	30.06.2025	31.12.2024
	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	125 225	91 192
Środki na rachunkach bankowych	962	429
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	124 263	90 763

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.

6. INSTRUMENTY POCHODNE

Nie dotyczy.

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	30.06.2025	31.12.2024
I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:	107 694	70 524
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	107 694	70 524
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	30.06.2025		31.12.2024	
		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		-	471 254	-	353 497
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		-	1 153	-	1 964
	EUR	227	962	100	429
	PLN	191	191	1 535	1 535
2) Należności		-	1 007	-	51
	PLN	1 007	1 007	51	51
3) Transakcje reverse repo/buy-sell back		-	107 694	-	70 524
	PLN	107 694	107 694	70 524	70 524
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku		-	-	-	-
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku		-	361 382	-	280 958
	EUR	29 294	124 263	21 242	90 763
	PLN	237 119	237 119	190 195	190 195
6) Pozostałe aktywa		-	18	-	-
	PLN	18	18	-	-
II. Zobowiązania		-	1 391	-	1 062
	PLN	1 391	1 391	1 062	1 062

Fundusz Długu Korporacyjnego Rentier Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Półroczne sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDU SZU	od 2025-01-01 do 2025-06-30				od 2024-01-01 do 2024-12-31				od 2024-01-01 do 2024-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.
Akcje	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	173	-	-358	-915	540	807	-2 481	-	540	1 086	-2 232	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	30.06.2025		31.12.2024	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
EUR	4,2419	EUR	4,2730	EUR

10. DOCHODY I ICH DYSTRYBUCJA

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	-	1 880	-	1 087	-
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	49	721	-1 057	-3 996	-1 365	-1 862
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
Suma:	49	721	823	-3 996	-278	-1 862

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 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	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	-	11	-
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	-	1	-
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:	-	12	-

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 2025-01-01 do 2025-06-30	od 2024-01-01 do 2024-12-31	od 2024-01-01 do 2024-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	5 049	6 731	2 909
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Suma:	5 049	6 731	2 909

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	30.06.2025						31.12.2024					
	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	-	-	314 216	66,87%	47 166	10,04%	-	-	260 784	73,99%	20 213	5,74%
Akcje	-	-	84	0,02%	-	-	-	-	79	0,02%	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	-	-	314 132	66,85%	47 166	10,04%	-	-	260 666	73,96%	20 213	5,74%
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	-	-	-	-	-	-	-	-	39	0,01%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Instrumenty, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 i 3 hierarchii wartości godziwej stanowią łącznie 76,91% 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 któregośkolwiek 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 zobowiązań 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 systemów 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.

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,
- dyskonta z tytułu ryzyka kredytowego systematycznego,
- czynnika dyskontowego z tytułu ryzyka specyficznego papieru, wliczając w to ryzyko płynności.

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 wykorzystane 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 prawdopodobieństwem 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 A1 wyemitowanych przez GHD Emitent 3 Sp. z o.o. wynosi 3 042 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 22,65% oczekiwanych przepływów w wysokości 3 371 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 31 grudnia 2025 roku.

Wycena obligacji serii P wyemitowanych przez Kancelarię Medius S.A. wynosi 95 tys. EUR. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 12,37% oczekiwanych odzysków w wysokości 164 tys. EUR z portfela wierzycielskości stanowiącego zabezpieczenie obligacji. Ostatnie odzyski z portfeli wierzycielskości przewidywane są w styczniu 2034 roku.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez Energetykę Raków Sp. z o.o. wynosi 2 991 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 20,78% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 3 735 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 30.04.2028 r.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez AB5 Sp. z o.o. wynosi 3 575 tys. złotych. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 17,00% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 3 800 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 19.11.2025 r.

Wycena obligacji serii G wyemitowanych przez MA Investment Sp. z o.o. wynosi 2 500 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 22,03% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 2 629 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 30.09.2025 r.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez Żabi Kruk SPV Sp. z o.o. wynosi 10 841 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 17,71% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 11 453 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 31.10.2025 r.

Wycena obligacji serii B wyemitowanych przez Home Construction & Design Sp. z o.o. wynosi 2 796 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 24,73% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 3 126 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 31.12.2025 r.

Wycena obligacji serii B wyemitowanych przez ADV Sp. z o.o. wynosi 5 753 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 21,77% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 6 733 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 30.06.2026 r.

Wycena obligacji serii B wyemitowanych przez Fracthon Deweloper Sp. z o.o. wynosi 3 299 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 20,63% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 3 475 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 20.10.2025 r.

Wycena obligacji serii B wyemitowanych przez TKM Global Sp. z o.o. wynosi 6 302 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 18,55% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 7 538 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 21.11.2026 r.

Wycena obligacji serii A wyemitowanych przez Home Group Cesarskie Ogrody Sp. z o.o. wynosi 5 664 tys. zł. Wartość ta została otrzymana poprzez zdyskontowanie stopą 15,88% oczekiwanych przepływów pieniężnych w wysokości 6 015 tys. zł. ze spłaty obligacji w założonym dniu 28.02.2026 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	20 213
Zwiększenia, w tym:	29 106
Reklasyfikacja	21 241
Transakcje kupna	3 043
Emisje	-
Rozliczenia transakcji	2 277
Przychody z lokat	2 545
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-
Przychody odsetkowe	2 084
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-
Przychody pozostałe	461
Zmniejszenia, w tym:	2 291
Reklasyfikacja	-
Transakcje sprzedaży	-
Wykupy	2 291
Rozliczenia transakcji	-
Koszty	-
Koszty odsetkowe	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-
Koszty pozostałe	-
Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat	138
Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-
Stan na koniec okresu	47 166
Wynik z operacji	2 683

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 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	21 241	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	17 983	Brak przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (brak wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	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).

Aktywa przeniesione z poziomu 3 na poziom 2	od 2025-01-01 do 2025-06-30		od 2024-01-01 do 2024-12-31		od 2024-01-01 do 2024-06-30	
	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia	Kwota przeniesienia w tys	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	-	5 885	Pojawienie się przesłanek do wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej (istnienie wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych).	-	-

- 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 2025 roku do 30 czerwca 2025 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 138 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.

Wycena nienotowanych na aktywnym rynku obligacji serii A spółki Żabi Kruk SPV Sp. z o.o. wycenianych modelem zaliczonym do 3 poziomu hierarchii wartości godziwej, jest wrażliwa na zmiany szacunków co do oczekiwanego terminu faktycznej spłaty oraz szacowanej stopy dyskontowej. Zmiana szacunków co do terminu oczekiwanego faktycznej spłaty może prowadzić do wyraźnie niższej wartości godziwej obligacji serii A spółki Żabi Kruk SPV Sp. z o.o. Zmiana szacunku wysokości stopy dyskontowej może prowadzić do niższej wartości godziwej obligacji serii A spółki Żabi Kruk SPV Sp. z o.o.

- 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.

Zmiana szacowanego terminu spłaty obligacji Żabi Kruk SPV Sp. z o.o. skutkowałaby obniżeniem wyceny obligacji serii A Żabi Kruk SPV Sp. z o.o. o kwotę 432 tys. zł. niższej wartości godziwej. Skutek zmiany został obliczony dla wartości bieżącej przy założeniu opóźnienia terminu finalnej spłaty o trzy miesiące. Wzrost szacowanej stopy dyskontowej obligacji Żabi Kruk SPV Sp. z o.o. skutkowałby obniżeniem wartości godziwej obligacji serii A Żabi Kruk SPV Sp. z o.o. o kwotę 61 tys. zł. Skutek zmiany został obliczony dla wartości bieżącej przy założeniu wzrostu stopy dyskontowej o 2 punkty procentowe.

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. W dniu 23 października 2024 roku podpisana została umowa pomiędzy VeloBank S.A. a syndykiem masy upadłościowej Getin Noble Banku i Idea Banku Panem Marcinem Kubiczkiem, dotycząca warunkowego nabycia większościowego pakietu akcji Towarzystwa przez VeloBank

S.A. VeloBank S.A w ramach transakcji przejmie od syndyka 86,33 proc. akcji Towarzystwa. Nabycie akcji nastąpi po spełnieniu warunków w postaci uzyskaniu odpowiednich zgód m.in. Sędziego Komisarza, Komisji Nadzoru Finansowego, Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Fundusz prowadzi działalność na dotychczasowych zasadach, niezależnie od prowadzonego procesu warunkowego nabycia większościowego pakietu akcji Towarzystwa. 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 2025 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 2025 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., SERIA P
HOME CONSTRUCTION & DESIGN SP. Z O.O., SERIA B (PLO353800025)
TKM GLOBAL SP. Z O.O., B (PLO361500021)
AB5 SP. Z O.O., A (PLO379200010)
PRIO RAPITA S.A., A
SEIDORF MOUNTAIN RESORT SP. Z O.O., C (PLO372800030)
PCWO ENERGY HOLDING 2 SP. Z O.O., SERIA A (PLO354000013)
HOME GROUP CESARSKIE OGRODY SP. Z O.O., SERIA A (PLO412200019)
PRIME HOTELS SP. Z O.O., B (PLO377400026)

e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych:

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień bilansowy 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	30.06.2025		31.12.2024	
	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	107 694	22,85%	70 524	19,95%

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2025		31.12.2024	
	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 14 sierpnia 2025 roku Fundusz wyemitował 256 572 certyfikaty inwestycyjne.

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-/

Sylwia 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-/

Norbert Talarczyk
Wiceprezes Zarządu Noble Funds TFI S.A.
/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/

Warszawa, dnia 20 sierpnia 2025 roku