



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY

wydzielony w ramach

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2026 ROKU DO 30.06.2026 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe QUERCUS Agresywny za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku w kwocie 566 582 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 590 565 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 31 654 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 2 782 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Paweł Karczewski - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Strzelczyk - Wiceprezes Zarządu

Maciej Morzy - Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Parasolowy SFIO
Typ i konstrukcja:	specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 13 marca 2008 roku pod numerem RFi 364
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFL/4030/119/23/07/08/VI/KNF/50-1-1/SP z dnia 19 lutego 2008 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została na dzień 28 marca 2008 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

Na dzień 30.06.2026 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Akumulacji Kapitału (do 31.12.2024 r. QUERCUS Ochrony Kapitału)
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Absolutny (do 31.12.2024 r. QUERCUS Stabilny)
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver
QUERCUS Tech lev (utworzony w dniu 2 października 2023 r.)

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Agresywny

Subfundusz QUERCUS Agresywny został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne. Część aktywów Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks WIG.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

W załączniku do sprawozdania finansowego subfunduszu, znajdują się informacje na temat aspektów środowiskowych lub społecznych.

Towarzystwo zarządzające Funduszem

Firma: Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych Spółka Akcyjna
Siedziba: Warszawa
Adres: ul.Nowy Świat 6/12, Warszawa (00-400)
Sąd rejestrowy: Sąd Rejonowy dla m.st. W-wy XII Wydział Gospodarczy KRS
Numer KRS: 0000288126
Data wpisu: 10 września 2007 roku

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2026 roku do 30.06.2026 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2026 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku oraz od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 roku.

Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym subfundusz działał pod wpływem czynnika ryzyka – agresji Rosji na Ukrainę. Wybuch wojny doprowadził początkowo do spadku wartości akcji i złotego oraz wzrostu cen surowców, w tym ropy, złota i zbóż.

Pomimo gwałtownej reakcji rynków, uczestnicy subfunduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w jednostki uczestnictwa subfunduszu.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się. Nadal trwają walki na terenie wschodniej i południowo-wschodniej Ukrainy. Obecnie obserwujemy również rosnące napięcie na linii Izrael Palestyna objawiające się rozpoczęciem działań wojennych na styku spornych obszarów.

Przedłużający się konflikt na Ukrainie oraz eskalacja konfliktu na Bliskim Wschodzie może mieć istotne przełożenie na kondycję gospodarek państw uczestniczących w wojnie, krajów ościennych, a nawet na koniunkturę globalną (wyższe ceny surowców i wyższe stopy procentowe).

W wariantach bazowych wpływ na sytuację subfunduszu powinien być jednak umiarkowany. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania konfliktu zbrojnego i jego wpływu na wyniki subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego

Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisana na listę firm audytorskich PANA pod numerem 186.

Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii S

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

	30.06.2026			31.12.2025		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	507 953	566 582	95,47	485 297	543 845	91,81
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	584	0	0,00	584	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	508 537	566 582	95,47	485 881	543 845	91,81

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

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
I1BIT PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 496	9 490	2 327	0,39
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 971 147	16 125	18 095	3,05
AILLERON PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	239 799	4 549	3 784	0,64
ALIOR BANK PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 038	336	2 345	0,40
ALLEGRO LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	927 261	25 886	35 064	5,91
AMICA PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 101	4 294	3 890	0,65
AMREST HOLDINGS SE ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Hiszpania	399 916	11 056	4 495	0,76
ANSWEAR.COM PLANSWR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	348 601	7 668	6 345	1,07
ARCTIC PLARTPR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	144 188	2 718	851	0,14
ASSECOSEE PLASSEE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 161	2 822	3 347	0,56
ATMGRUPA PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 217 364	5 074	4 492	0,76
AUTO PARTNER PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	53 832	217	1 351	0,23
BENEFIT SYSTEMS PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 937	4 254	14 309	2,41
BEST PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	395 642	10 325	13 452	2,27
BNP PARIBAS BANK POLSKA PLBGZ000000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	120 549	13 383	17 962	3,03
BOŚ PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 308	253	254	0,04
CAPTORTX PLCPTRT00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 309	3 332	6 382	1,07
CD PROJEKT PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	78 926	19 072	17 711	2,98
CIGAMES PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 280 000	5 700	5 130	0,86
COGNOR PLCNTSL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	236 502	1 183	1 336	0,23
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	68 417	479	383	0,06
CYBER_FOLKS PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	39 924	3 993	7 386	1,24
CYFRPLSAT PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	350 000	4 317	5 294	0,89
DIAGNOSTYKA PLDGNST00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 194	4 159	4 029	0,68
DINO PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	542 296	18 003	15 401	2,59
ECHO PLECHPS00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	299 477	1 499	1 450	0,24
ERBUD PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	51 976	784	1 341	0,23
ERSTE BANK POLSKA PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 963	3 058	7 067	1,19
EUROCASH PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	473 636	6 651	2 418	0,41
FORTE PLFORTE00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 860	258	230	0,04
GRUPA AZOTY PLZATR000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 307	639	448	0,07
GRUPA PRACUJ PLGRPRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	206 251	10 397	9 178	1,55
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	802 196	2 081	1 909	0,32
INTERBUD PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	237 840	3 568	331	0,06
INTERCARS PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 031	6 812	18 494	3,12
IPOPEMA PLIOPPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 400 649	12 402	18 341	3,09
KRUK PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	59 703	23 011	25 207	4,25
LPP PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 583	30 387	47 217	7,96
MCI CAPITAL PLMCMG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 942	666	658	0,11
MFO PLMFO0000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	816	24	23	0,00
MILLENNIUM PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	91 460	231	1 789	0,30
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	101 937	7 371	10 500	1,77
MODIVO PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	99 790	9 452	8 995	1,52
MOLECURE PLONCTH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	239 063	1 197	1 315	0,22
MURAPOL PLMURPL00190	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	252 969	9 588	9 588	1,62
NEUCA PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 704	15 110	12 999	2,19
OPONEO.PL PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	109 397	2 728	10 710	1,80
PANOVA PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	128 846	3 313	2 178	0,37
PEKABEX PLPKBEX00072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	46 902	934	525	0,09
PEKAO PLPEKA000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	43 704	2 759	9 999	1,68
PKOBP PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 201	1 829	8 581	1,45
PKP CARGO PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 270	696	170	0,03
PLAYWAY PLPLAYW00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 400	7 981	7 463	1,26
POLTREG PLPLTRG00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	168 187	4 711	3 145	0,53

PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	94 600	6 127	6 208	1,05
QUMAK L PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	269 783	270	0	0,00
RAWLPLUG PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	290 783	2 175	3 896	0,66
RELPOL PLRELPL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	20 418	138	115	0,02
SCOPE FLUIDIC PLSCPFL00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	28 193	4 005	3 344	0,56
SECOGROUP PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	321 142	8 582	11 368	1,91
SELVITA PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	435 353	19 046	13 844	2,33
SHOPER PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	202 568	6 542	8 204	1,38
SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	424 043	11 397	15 011	2,53
SOLAR PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	55 987	6 434	157	0,03
STALPROFI PLSTLFP00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	295 945	4 050	2 604	0,44
TEN SQUARE PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	35 395	6 779	3 194	0,54
TEXT- C PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	53 376	4 416	2 301	0,39
TORPOL PLTORPL00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	36 434	1 442	2 448	0,41
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	208 483	13 601	11 571	1,95
VERCOM PLVRCM000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 120	9 960	10 091	1,70
VIGO PHOTONICS PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 401	3 224	3 982	0,67
WPPL PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	123 605	10 437	7 330	1,24
X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	65 886	1 987	7 047	1,19
ZAMET PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	774 363	602	706	0,12
CSG NL0015073TS8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Euronext	Czechy	85 500	9 515	4 692	0,79
INPOST LU2290522684	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Euronext	Luksemburg	84 061	3 171	5 565	0,94
LVMH FR0000121014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Euronext	Francja	1 000	3 084	2 080	0,35
SCHOELLER-BLECKMA NN OILFIELD AT0	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	18 412	3 321	2 278	0,38
ZALANDO DE000ZAL1111	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Niemcy	57 431	4 931	6 260	1,05
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	2 500	1 895	2 247	0,38
MASTERCARD US57636Q1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	2 433	4 365	4 712	0,79
MICROSOFT US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	5 434	7 632	7 643	1,29
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			19 560 641	503 678	563 238	94,91
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			28 193	4 005	3 344	0,56
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			269 783	270	0	0,00
PODSUMOWANIE				19 858 617	507 953	566 582	95,47

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
AVANGARD GDR US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	16 278	584	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			16 278	584	0	0,00

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Nie dotyczy.

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2026	
	w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	18 552	3,13
Grupa R22	17 477	2,94

SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART.107 USTAWY

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMNIEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2026 - w tysiącach złotych

		30.06.2026	31.12.2025
I	Aktywa	593 464	592 390
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 202	10 984
	2. Należności	1 680	2 582
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	34 979
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	566 582	543 845
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	2 899	4 608
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	2 899	4 608
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	590 565	587 782
IV	Kapitał funduszu	39 296	68 168
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	7 300 299	7 128 997
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-7 261 003	-7 060 829
V	Dochody zatrzymane	493 224	461 651
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-38 880	-42 418
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	532 104	504 069
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	58 045	57 963
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	590 565	587 782
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		1 296 486,626288	1 364 835,145290
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		455,51	430,66

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

		01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
I	Przychody z lokat	9 877	20 116	12 480
1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	9 189	18 779	11 498
2.	Przychody odsetkowe	686	1 317	917
3.	Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	18	64
5.	Pozostałe	2	2	1
II	Koszty funduszu	6 339	12 768	6 963
1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 936	11 873	6 430
	- stała część wynagrodzenia	5 936	11 873	6 430
	- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3.	Oplaty dla depozytariusza	49	97	55
4.	Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	171	350	193
5.	Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6.	Usługi w zakresie rachunkowości	58	190	57
7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8.	Usługi prawne	0	0	0
9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10.	Koszty odsetkowe	1	38	38
11.	Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12.	Ujemne saldo różnic kursowych	66	0	0
13.	Pozostałe	58	220	190
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	6 339	12 768	6 963
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	3 538	7 348	5 517
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	28 116	134 237	96 723
1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	28 034	137 620	86 231
	z tytułu różnic kursowych	19	-225	26
2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	82	-3 383	10 492
	z tytułu różnic kursowych	1 317	-386	-534
VII	Wynik z operacji (V+VI)	31 654	141 585	102 240
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		24,42	103,74	69,31
VIII	Podatek dochodowy	0	0	0

Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	587 782	616 304
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	31 654	141 585
a) przychody z lokat netto,	3 538	7 348
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	28 034	137 620
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	82	-3 383
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	31 654	141 585
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	-28 871	-170 107
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	171 303	459 366
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	200 174	629 473
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	2 783	-28 522
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	590 565	587 782
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	599 627	593 290
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-68 348,519002	-417 018,958574
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	387 199,733081	1 170 669,211015
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	455 548,252083	1 587 688,169589
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-68 348,519002	-417 018,958574
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 296 486,626288	1 364 835,145290
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 283 859,674688	39 896 659,941607
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 987 373,048400	38 531 824,796317
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 296 486,626288	1 364 835,145290
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	430,66	345,88
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	455,51	430,66
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,77%	24,51%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	409,78 2026-03-30	349,86 2025-01-13
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	463,68 2026-05-25	430,66 2025-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	455,51 2026-06-30	430,66 2025-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	455,51	430,66
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,11%	2,15%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,98%	2,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,00%	0,00%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,06%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,02%	0,03%
	0,00%	0,00%

*) Z uwagi na różnorodność czynników mających wpływ na decyzje inwestycyjne uczestników Zarząd TFI nie jest w stanie oszacować ilości nabytych i umorzonych jedn. uczest. w przyszłości.

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r., poz. 60 z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 2436), zwane dalej Rozporządzeniem. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z zaokrągleń, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Subfunduszu.

Na dzień bilansowy ustalono wynik finansowy z operacji Subfunduszu, obejmujący:

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu netto;
- 2) zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat i wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat.

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2026 - 30.06.2026

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerwy. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 2,50% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG (PL9999999995/ Bloomberg Ticker WIG Index). Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia. Rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa może być utworzona, jeśli docelowo w 5-letnim okresie odniesienia Subfundusz odnotowuje dodatnie relatywne wyniki, a relatywne straty poniesione wcześniej w okresie odniesienia są odrobione.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25

Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

I. Wycena aktywów Funduszu, ustalenie zobowiązań i wyniku z operacji

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
- 2.

W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,
- 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
- 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
- 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.

4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,

5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.

6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

- 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4,

- 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowiła sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1,

- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.

8. Szczególne metody wyceny składników lokat:

- 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
- 2) papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu
- 3) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
- 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz 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) w przypadku przeszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przeszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,
 - 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
 - 8) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,
 - 9) Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego 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;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniące się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
 - 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
 - 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
 - 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
 - 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
- 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
- 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.

13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.
4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
5. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy dokonuje wyboru rynku głównego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego lub w momencie nabycia nowego składnika lokat w oparciu o następujące kryteria:
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
 - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
 - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania..
 - 6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.

3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Subfundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Subfundusz może zawierać transakcje.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

- 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.
- Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
- Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu zbytych lokat	117	2 582
z tytułu dywidendy	1 550	0
pozostałe	13	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	13	0
Razem	1 680	2 582

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu nabytych aktywów	868	3 246
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	11	150
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	919	146
z tytułu rezerw	1 077	1 044
pozostałe, w tym:	24	22
- opłaty dla depozytariusza	24	22
Razem	2 899	4 608

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH (w tys.)

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	8 498	8 498	7 297	7 297
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	467	2 006	39	164
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1	2	0	2
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	14 696	14 696	3 521	3 521
Razem		25 202		10 984

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026	Średnia wartość w okresie 01.01.2025- 31.12.2025
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	17 754	17 296
Razem	17 754	17 296

* średni stan środków pieniężnych został wyliczony na podstawie średniej z dziennych sald środków na rachunkach bankowych.

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat Subfunduszu spowodowane zmianami rynkowych stóp procentowych. Wraz ze wzrostem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych spadają, a wraz ze spadkiem rynkowych stóp procentowych ceny instrumentów dłużnych rosną. Ryzyko stopy procentowej zależy od czasu do wykupu instrumentu, jego stopy odsetkowej i stopy dochodowości. Im dłuższy czas do wykupu instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Im niższa stopa odsetkowa i stopa dochodowości instrumentu, tym wyższe jest ryzyko stopy procentowej. Dłużne papiery wartościowe zerokuponowe oraz o stałym oprocentowaniu są szczególnie obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany poziomu stóp procentowych.

		30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

W przypadku dłużnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu występuje ryzyko przepływów pieniężnych wynikające ze stopy procentowej, która okresowo ustalana jest dla danego instrumentu w oparciu o rynkowe stopy procentowe. Zmiana stóp procentowych powoduje ryzyko przepływów pieniężnych związanych z wysokością wypłacanego kuponu.

		30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2026	31.12.2025
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00
		30.06.2026	31.12.2025
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	0	0
Obligacje komercyjne i komunalne	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

Ryzykiem walutowym obciążone są aktywa i zobowiązania Subfunduszu denominowane w walutach obcych. Ryzyko spadku wartości aktywów netto subfunduszu spowodowane jest zmianami kursu waluty polskiej w stosunku do walut obcych.

		30.06.2026	31.12.2025
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	35 477	42 036
	%	5,97	7,10

W tabelach powyżej prezentowane są tylko wartości lokat denominowanych w walutach obcych

Stosownie do obowiązku określonego w § 22 Rozporządzenie Ministra Rozwoju i Finansów z dnia 20 lipca 2017 r. w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2017 r., poz. 1444) Towarzystwo informuje, że do pomiaru całkowitej ekspozycji do dnia 4 grudnia 2016 r. Fundusz stosował metodę zaangażowania. W późniejszym okresie Fundusz mierzył ryzyko stosując ekspozycję AFI wykorzystując metodę zaangażowania i metodę brutto.

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 99,4%.

NOTA 6**Instrumenty pochodne**

Wartość na 30.06.2026				Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)					
Brak			0	0	Brak	0	Brak	Brak
Razem			0	0		0		

Wartość na 31.12.2025				Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)					
Brak			0	0	Brak	0	Brak	Brak
Razem			0	0		0		

Dodatknie wyceny instrumentów pochodnych prezentowane są w składnikach lokat, natomiast ujemne wyceny prezentowane są w zobowiązaniach

	30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego	w tys. PLN	w tys. PLN
Brak	Wartość nominalna	0
Razem	0	0

NOTA 7**Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych****1 Transakcje reverse repo / buy-sell back, w tym:****1.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk**

		30.06.2026		31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

1.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

		30.06.2026		31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN
brak		0		0
WZ0930 / PL0000118170		0	2026-01-07	10 008
WZ1129 / PL0000111928		0	2026-01-12	24 971
Razem		0		34 979

2. Transakcje repo/sell-buy back, w tym:

2.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

2.2 Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2025 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

1. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU, z podziałem wg walut i po przeliczeniu na walutę polską (w tys. PLN)

	Waluta	Wartość na 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	4 859	20 875	9 454	39 958
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	3 872	14 602	577	2 078
Środki na rachunku bankowym	EUR	467	2 006	39	164
Środki na rachunku bankowym	USD	1	2	0	2
Razem			37 485		42 202

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

2. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE DODATNIE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	EUR	232	0	0
Akcje	GBP	0	71	72
Razem		232	71	72

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	EUR	222	0	0
Akcje	GBP	0	-99	-99
Akcje	USD	508	0	0
Kwity depozytowe	USD	31	-90	-86
Razem		761	-189	-185

3. ZREALIZOWANE I NIEZREALIZOWANE UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT SUBFUNDUSZU (w tys.PLN)

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	EUR	-181	-58	-46
Akcje	USD	-32	-238	0
Razem		-213	-296	-46

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	EUR	468	-79	40
Akcje	USD	88	-118	-389
Razem		556	-197	-349

4. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO WYLICZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 30.06.2026	Kurs w stosunku do zł 31.12.2025	Kurs w stosunku do zł 30.06.2025
Euro	EUR	4,2963	4,2267	4,2419
Dolar amerykański	USD	3,7708	3,6016	3,6164
Korona czeska	CZK	0,1772	0,1746	0,1715
Funt brytyjski	GBP	4,9887	4,8399	4,9546
Forint węgierski	HUF	0,0121	0,0110	0,0106

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

1. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT (w tys.PLN)

Kategorie lokat	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	28 034	137 620	86 231
Razem	28 034	137 620	86 231

2. WZROST (SPADEK) NIEZREALIZOWANEGO ZYSKU (STRATA) Z WYCENY AKTYWÓW (w tys. PLN)

Kategorie lokat	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	82	-3 150	10 725
Prawa do akcji	0	-233	-233
Razem	82	-3 383	10 492

3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH, W PRZEKROJU ZBYTYCH LOKAT SUBFUNDUSZU Z UWZGLĘDNIENIEM UDZIAŁU W AKTYWACH NETTO W DNIU WYPŁATY ORAZ WPŁYWU, JAKI WYPŁATA PRZYCHODÓW MIAŁA NA WARTOŚĆ AKTYWÓW NETTO SUBFUNDUSZU.

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU, W PODZALE NA POZYCJE PRZYCHODÓW Z LOKAT ORAZ ZREALIZOWANY ZYSK ZE ZBYCIA LOKAT

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

5. 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, W TERMINIE PRZYJĘTYM STANDARDOWO W ROZRACHUNKU TRANSAKCJI NA DANYM RYNKU, W TYM:

Rodzaj transakcji	30.06.2026 w tys. PLN	31.12.2025 w tys. PLN	30.06.2025 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
Razem	0	0	0

NOTA 11

Koszty Subfunduszu

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, zgodnie ze statutem, subfundusz pokrywał wszystkie koszty do wysokości limitów, dotyczące kosztów Agenta Transferowego, Depozytariusza, kosztów badania i przeglądów sprawozdań finansowych, szczegółowo opisanych w statucie funduszu.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
brak	0	0	0
Razem	0	0	0

2. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZW. BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIE NIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Wynagrodzenie stałe	5 936	11 873	6 430
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
Razem	5 936	11 873	6 430

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	590 565	587 782	616 304
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	455,51	430,66	345,88

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

Nie zanotowano istotnych zdarzeń dotyczących lat ubiegłych, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałoby ująć w sprawozdaniu finansowym Subfunduszu, a których by nie uwzględniono.

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

W okresie raportowym nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi, a których by nie ujawniono.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2026 roku do 30.06.2026 roku nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2026 roku oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

- (a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- (b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
- (c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 30.06.2026 r. 0 tys. zł, co stanowiło 0% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2025 r. była to wartość 0 tys. zł co stanowiło 0% udziału w aktywach Subfunduszu.

W okresie raportowym zastosowano wycenę według hierarchii 3 wartości godziwej przy określaniu wartości akcji Qumak S.A. Wartość akcji tego emitenta przeszacowano do zera z uwagi na obecną trudną sytuację finansową spółki i niewielkimi szansami na jej poprawę.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2026	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2025	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	566 582	95,47%	543 845	91,81%
II poziom hierarchii	0	0,00%	0	0,00%
III poziom hierarchii	0	0%	0	0%

5.3 Kwoty 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.

Zgodnie z zapisami szczegółowych zasad rachunkowości klasyfikacja instrumentów dłużnych do rynku głównego oparta jest na kryterium istotności obrotu na danym instrumencie. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Częstotliwość zmian hierarchii ustalania wartości godziwej pomiędzy poziomem 1 (wycena oparta o notowania rynkowe) i poziomem 2 uzależniona jest od spełnienia powyższych kryteriów istotności obrotu. W ciągu okresu raportowego nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

5.4 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wy cenie wartości godziwej.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2

1. Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $Rt = RFR + Spread\ rating + Spread\ specyficzny \pm Spread\ opcyjny$. Rt – jest to stopa dyskontowa dla danego przepływu pieniężnego; RFR – wartość z krzywej spotowej (opracowana przez MGW krzywa terminowa dla PLN lub EUR) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, otrzymany przy ostatniej przed Dniem Wyceny kalibracji modelu. Do konstrukcji krzywej terminowej wykorzystywana jest metoda bootstrappingu. Na podstawie rynkowych kwotowań instrumentów wyznaczane są czynniki dyskontowe w określonych punktach węzłowych. Wartości pomiędzy punktami węzłowymi wyznaczane są poprzez interpolację. Źródłem danych rynkowych są dane publikowane przez Reuters lub Tradeweb.

2. Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową

Wycena IRS odbywa się przez zastosowanie dedykowanego modelu wyceny udostępnionego przez dostawcę oprogramowania w systemie księgowym funduszu. Obserwowalne dane rynkowe to stawki międzybankowe, kontrakty terminowe oraz stopy swap dostosowane do jak najlepszej wyceny zdefiniowanego IRS o danej częstotliwości płatności i zmian rynkowych stóp procentowych.

3. Instrumenty pochodne – FX Forward

Wycena transakcji wymiany walut dokonywana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Otwarte pozycje forward wyceniane są modelem zdyskontowanych przepływów pieniężnych wynikających ze wzajemnych zobowiązań i należności stron, które zawarły transakcję. Wynik wyceny ujmowany jest jako niezrealizowany zysk lub strata z transakcji terminowych forward z wykorzystaniem kursu forwardowego obliczonego na podstawie interpolowanych liniowo punktów swapowych oraz czynników dyskontowych interpolowanych liniowo na podstawie krzywych dla danych walut. Obserwowalne dane rynkowe to średnie kursy walut NBP, punkty swapowe, rynkowe stopy procentowe.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 3**1. Akcje**

Przeszacowanie przez Towarzystwo wartości danego papieru wartościowego do poziomu w jego ocenie adekwatnego z wykorzystaniem metody eksperckiej. W tym przypadku brak jest obserwowalnych danych wejściowych.

Instrumenty wycenione w oparciu o poziom II lub III hierarchii wartości godziwej

W okresie raportowym wycenę według hierarchii 3 wartości godziwej zastosowano przy określaniu wartości akcji spółki Qumak S.A. Z uwagi na brak notowań akcji tej spółki i złą sytuację finansową dokonano oceny eksperckiej wartości akcji spółek i przeceniono akcje do wartości zerowej. Model został sprawdzony i zatwierdzony przez Depozytariusza.

5.5 Kwota łącznych zysków lub strat za okres raportowy, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego.

Dla wycen wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie zyskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wartości podane są w tysiącach złotych.

Bilans otwarcia	Transakcje kupna	Transakcje sprzedaży	Zysk/strata	Przeniesienie lub z poziomu 3	Bilans zamknięcia
0	0	0	0	Brak przeniesienia z i na poziom 3	0

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku wyniósł na dzień 30.06.2026 r. 0 tys. zł.

5.6 Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

Wyceny modelowe, ustalone w oparciu o nieobserwowalne dane wejściowe w ramach 3 poziomu hierarchii wartości godziwej, są uzależnione od danych wejściowych. Zmienność danych wejściowych może wpływać na przeszacowanie modeli wyceny i wartość godziwą wycenianego instrumentu. Jednak wahania wycen spowodowane zmiennością danych wejściowych nie są istotne. Sposób wyceny modelowej instrumentów został dostosowany do specyfikacji spółki w sposób najbardziej adekwatny. Wśród dostępnych sposobów szacowania wartości nie występują modele wyceny będące dobrą alternatywą do zastosowanych sposobów modelowania, które mogłyby służyć do miarodajnego i adekwatnego porównania poziomów wycen. Nie ma zatem dobrych sposobów określenia poziomów odchylenia i różnic pomiędzy zastosowanymi modelami a innymi alternatywnymi modelami wyceny dla badanych instrumentów, z uwagi na brak ich dopasowania do profilu wycenianej spółki.

5.7 Polityka Zrównoważonego Rozwoju (ESG)

Priorytetem dla Funduszy zarządzanych przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest najwyższa jakość oferowanych usług, a przede wszystkim działanie w najlepiej pojętym interesie swoich uczestników. W przekonaniu Towarzystwa włączanie do procesu inwestycyjnego aspektów niefinansowych, m.in. w postaci czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem, będzie nie tylko pozytywnie oddziaływać na rozwój środowiska oraz społeczeństwa, ale także przyniesie wymierne korzyści uczestnikom Funduszy.

Wdrożona Polityka Zrównoważonego Rozwoju, począwszy od 30 kwietnia 2023 r., przedstawia podejście Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do kwestii zrównoważonego rozwoju oraz odpowiedzialnego inwestowania, nie uchylając jednocześnie obowiązkom wynikającym m.in. z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące założeń tej polityki znajdują się na stronie Towarzystwa pod linkiem <https://quercustfi.pl/strona/esg>

Dokument opisuje cele polityki, podaje definicje zastosowanych pojęć, określa przedmiot polityki, kategoryzuje produkty i ryzyka dla zrównoważonego rozwoju, ukazuje produkty promujące aspekty środowiskowe lub społeczne oraz podaje kryteria wykluczające w procesie inwestycyjnym funduszu.

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.