



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS OCHRONY KAPITAŁU

wydzielony w ramach

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2023 ROKU DO 30.06.2023 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217) 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 Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 roku w kwocie 744 686 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 764 785 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 39 962 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 102 989 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Członek Zarządu

Warszawa, 10 sierpnia 2023 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 30.06.2023 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Stabilny
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver (utworzony w dniu 30.12.2020 r.)

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Ochrony Kapitału

Subfundusz QUERCUS Ochrony Kapitału 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 aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu również w depozyty oraz w tytuły uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty. Udział wyżej wymienionych lokat będzie utrzymywany na poziomie równoważącym ryzyko spadku wartości pozostałych lokat w skali roku kalendarzowego. Średni udział instrumentów dłużnych, depozytów i tytułów uczestnictwa emitowanych przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty dłużne i depozyty będzie wynosił ponad 90% aktywów Subfunduszu, z tym, że w okresie przejściowego zainwestowania części aktywów Subfunduszu w instrumenty akcyjne średni udział tych lokat może być odpowiednio niższy. Subfundusz będzie dążył, aby wartość jednostki uczestnictwa Subfunduszu na koniec danego roku kalendarzowego była nie niższa niż na koniec roku poprzedniego.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 0% do 20% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 50% do 100% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 100% 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.

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 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2023 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2022 roku do 31.12.2022 roku oraz od 01.01.2022 roku do 30.06.2022 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.

Przedłużający się konflikt 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 wariancie bazowym jej 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

Mazars Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
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 1,5% 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 1,5% 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 1,5% 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, 10 sierpnia 2023 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	30.06.2023			31.12.2022		
	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	10 711	10 720	1,39	0	0	0,00
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	743 060	733 748	95,08	728 118	708 953	99,22
Instrumenty pochodne	0	218	0,03	0	2 384	0,33
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	753 771	744 686	96,50	728 118	711 337	99,55

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

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

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	%
TIM PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	217 656	10 711	10 720	1,39
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			217 656	10 711	10 720	1,39

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	406450 EUR po kursie walutowym 4,4818 (1821627,61 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	9106666,67 EUR po kursie walutowym 4,4842 (40836114,68 PLN)	1	0	10	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	406450 EUR po kursie walutowym 4,5201 (1837194,65 PLN)	1	0	15	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	7158689,7 EUR po kursie walutowym 4,5112 (32294280,97 PLN)	1	0	193	0,03
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2920000 EUR po kursie walutowym 4,4711 (13055612 PLN)	1	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EURO BTP LT BOND FUT SEP23 DE000C7F2X85	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacje	20	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					5	0	218	0,03
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					20	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
MCI 20082023 PLO038800028	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital ASI S.A.	Polska	2023-08-20	11,01 % - zmienne	9 000	9 000	8 866	9 417	1,22
IZ0823 PL0000105359	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stałe	5 061	3 000	4 356	5 171	0,67
ATAL 05102023 PLATAL000194	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2023-10-05	8,70 % - zmienne	3 550	3 550	3 550	3 615	0,47
DEVELIA06102023 PLO112300010	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2023-10-06	10,20 % - zmienne	5 500	5 500	5 502	5 628	0,73
DINO 06102023 PLDINPL00045	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2023-10-06	8,20 % - zmienne	2 861	2 861	2 861	2 919	0,38
DOMDEV 09102023 PLDMDVL00087	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2023-10-09	8,45 % - zmienne	500	500	499	510	0,07
AB04 23102023 PLAB000000068	Nienotowane na rynku aktywnym	-	AB S.A.	Polska	2023-10-23	10,05 % - zmienne	240	24	242	244	0,03
GTC 04112023 PLGTC0000318	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Globe Trade Centre S.A.	Polska	2023-11-04	11,10 % - zmienne	6 673	20 020	6 647	6 778	0,88
MLP 22012024 PLMLPGR00108	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2024-01-22	7,16 % - zmienne	1 000	1 000	4 764	4 520	0,58
WZ0124 PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	6,99 % - zmienne	1 000	1 000	996	1 035	0,13
BEST 15022024 PLO020700020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2024-02-15	10,64 % - zmienne	14 630	146 300	14 630	14 798	1,92
DEVELIA 10052024 PLO112300028	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2024-05-10	9,85 % - zmienne	5 500	5 500	5 500	5 609	0,73
MLP 17052024 PLMLPGR00090	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2024-05-17	5,94 % - zmienne	280	280	1 305	1 243	0,16
WZ0524 PL0000110615	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-05-25	6,95 % - zmienne	55 000	55 000	55 038	55 462	7,19
GRENEVIA 27062024 PLFAMUR00053	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Grenevia S.A.	Polska	2024-06-27	9,55 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 509	0,33

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Ochrony Kapitału za okres od dnia 01.01.2023 r. do dnia 30.06.2023 r.

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

BOS 28072024 PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	11,49 % - zmienne	15 500	15 500	15 507	16 317	2,11
MCI Management 28072024 PLO227700054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Management Sp. z o.o.	Polska	2024-07-28	11,19 % - zmienne	13 800	13 800	13 800	14 349	1,86
KRUK AJ1 02092024 PLKRK0000572	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2024-09-02	10,40 % - zmienne	117	1 166	115	119	0,02
LOKUM 05092024 PLO212700036	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2024-09-05	11,50 % - zmienne	8 550	8 550	8 550	8 882	1,15
ALIOR 26092024 PLALIOR00094	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2024-09-26	10,10 % - zmienne	500	500	500	514	0,07
BOS 26092024 PLBOS0000217	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-09-26	9,25 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 044	1,30
DEVELIA 08102024 PLO112300036	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2024-10-08	9,60 % - zmienne	1 000	1 000	1 000	1 014	0,13
PHN 10122024 PLO198500012	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2024-12-10	9,90 % - zmienne	11 000	11 000	11 000	11 086	1,44
DOMDEV 12122024 PLDMDVL00095	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2024-12-12	8,45 % - zmienne	700	700	700	704	0,09
LPP 12122024 PLLP00000060	Nienotowane na rynku aktywnym	-	LPP SA	Polska	2024-12-12	8,05 % - zmienne	29 000	29 000	28 924	29 383	3,81
MLP 19022025 PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-02-19	6,12 % - zmienne	3 170	3 170	13 740	14 173	1,84
BBIDEV0225 PLO022900040	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBI Development S.A.	Polska	2025-02-24	14,75 % - zmienne	1 500	1 500	1 500	1 574	0,20
KRUK AE4 27032025 PLKRK0000556	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2025-03-27	10,90 % - zmienne	10 000	10 000	10 055	10 144	1,31
LOKUM 19042025 PLO212700044	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Lokum Deweloper S.A.	Polska	2025-04-19	11,15 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 068	0,66
ATAL 15052025 PLATAL000210	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ATAL S.A.	Polska	2025-05-15	8,95 % - zmienne	5 950	5 950	5 950	6 025	0,78
WZ0525 PL0000111738	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	6,95 % - zmienne	36 000	36 000	35 886	36 108	4,68
MLP 26052025 PLO205000014	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-05-26	7,66 % - zmienne	1 000	1 000	4 480	4 491	0,58
VOXEL 24062025 PLVOXEL00147	Nienotowane na rynku aktywnym	-	VOXEL S.A.	Polska	2025-06-24	10,05 % - zmienne	3 014	3 768	3 014	3 056	0,40
ERBUD 23092025 PLERBUD00079	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erbud S.A.	Polska	2025-09-23	9,57 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 045	0,78
DOMDEV 25092025 PLDMDVL00103	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2025-09-25	8,70 % - zmienne	3 000	3 000	3 000	3 072	0,40
ALIOR 20102025 PLALIOR00219	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Alior Bank S.A.	Polska	2025-10-20	9,65 % - zmienne	26 002	26 002	26 002	26 799	3,47
DINO 20102025 PLO226400011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	DINO Polska S.A.	Polska	2025-10-20	8,10 % - zmienne	5 600	5 600	5 600	5 669	0,73
PKN 22122025 PLPKN0000208	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2025-12-22	8,14 % - zmienne	7 600	7 600	7 663	7 663	0,99
EUROCASH 23122025 PLEURCH00037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Eurocash S.A.	Polska	2025-12-23	9,20 % - zmienne	11 500	11 500	11 500	11 360	1,47
WZ0126 PL0000108817	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	6,99 % - zmienne	20 000	20 000	19 916	20 474	2,65
PKO BP EUR 01022026 XS2582358789	Inny aktywny rynek	BGN	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2026-02-01	5,63 % - stałe	2 000	2 000	9 403	9 126	1,18
BEST 17022026 PLO020700046	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BEST S.A.	Polska	2026-02-17	10,74 % - zmienne	2 000	20 000	1 993	2 008	0,26
KRUK AK2 18022026 PLKRK0000622	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2026-02-18	4,20 % - stałe	2 305	23 053	2 306	2 083	0,27
DOMDEV 12052026 PLDMDVL00145	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2026-05-12	8,25 % - zmienne	7 700	7 700	7 700	7 806	1,01
PHN 22052026 PLO198500020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2026-05-22	10,90 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 074	0,79
GTC AURORA EUR 23062026 XS2356039268	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Aurora Luxembourg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stałe	1 150	1 150	5 177	3 924	0,50
CCC 29062026 PLCCC0000081	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	CCC S.A.	Polska	2026-06-29	11,45 % - zmienne	20 730	20 730	20 426	19 202	2,49
COGNOR 15072026 PLCGNR000014	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cognor S.A.	Polska	2026-07-15	9,96 % - zmienne	2 400	3 000	2 400	2 527	0,33
PLAY 11122026 PLO266100018	Nienotowane na rynku aktywnym	-	P4 Sp. z o.o.	Polska	2026-12-11	8,70 % - zmienne	10 000	20	10 000	9 676	1,25
MCI 18022027 PLMCIMG00277	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCI Capital ASI S.A.	Polska	2027-02-18	10,40 % - zmienne	6 000	60 000	5 850	5 859	0,76
BCR 19052027 AT0000A34CN3	Inny aktywny rynek	BGN	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2027-05-19	7,63 % - stałe	2 000	20	9 052	9 191	1,19
NOVALJ 27062027 XS2641055012	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Slowenia	2027-06-27	7,13 % - stałe	3 000	30	13 316	13 582	1,76
KRUK AL1 28062027 PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	10,60 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	5 986	0,77
INPOST 29062027 PLINPOS00013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	9,63 % - zmienne	6 000	12	6 000	6 063	0,78
PZU 29072027 PLPZU0000037	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A.	Polska	2027-07-29	8,79 % - zmienne	43 100	431	43 069	44 826	5,81
PKOBP OP0827 PLPKO0000099	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2027-08-28	8,55 % - zmienne	22 000	220	22 190	22 441	2,91
PFR0827 PLPFR0000092	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2027-08-30	1,38 % - stałe	25 000	25	24 974	20 645	2,68
MBANK EUR 21092027 XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stałe	2 000	2 000	9 100	7 030	0,91
MOL EUR 08102027 XS2232045463	Inny aktywny rynek	BGN	MOL Magyar Olaj- Es Gazipari Rt.	Węgry	2027-10-08	1,50 % - stałe	875	875	3 915	3 452	0,45
PEKAO 29102027 PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	8,47 % - zmienne	40 058	40 058	40 463	40 521	5,25
WZ1127 PL0000114559	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	6,95 % - zmienne	22 000	22 000	20 975	21 573	2,80
MILLENNIUM 07122027 PLBIG0000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	9,25 % - zmienne	34 500	69	34 500	27 771	3,60
KRUK AL2 02022028 PLO163600029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	10,10 % - zmienne	21 000	21 000	21 000	21 130	2,74
FPC0328 PL0000500310	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2028-03-12	1,75 % - stałe	1 000	1 000	989	828	0,11
KRUK EUR 10052028 NO0012903444	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	9,81 % - zmienne	3 000	30	13 751	13 677	1,77
PKN ORLEN EUR 27052028 XS2346125573	Inny aktywny rynek	BGN	Polski Koncern Naftowy Orlen S.A.	Polska	2028-05-27	1,13 % - stałe	1 200	1 200	5 364	4 576	0,59
MBKO101028 PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	8,75 % - zmienne	7 500	15	7 509	7 061	0,92
MILLENNIUM 30012029 PLBIG0000461	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-01-30	9,29 % - zmienne	4 000	8	2 941	3 132	0,41
CYFRPOLSAT 11012030 PLCFRPT00070	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	10,96 % - zmienne	10 000	10 000	10 000	10 713	1,39
PFR0330B PLPFR0000050	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Fundusz Rozwoju S.A.	Polska	2030-03-05	2,00 % - stałe	10 000	10	10 102	7 674	0,99
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							96 506	95 556	95 523	12,38
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							141 275	188 138	185 533	24,03
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							496 692	459 366	452 692	58,67
PODSUMOWANIE								734 473	743 060	733 748	95,08

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papier wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	138 035	173 232	168 970	21,90

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2023	
	w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	112 660	14,60
Grupa Kapitałowa Globe Trade Center	10 702	1,38

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, 10 sierpnia 2023 r.

2. BILANS**sporządzony na dzień 30.06.2023 - w tysiącach złotych**

		30.06.2023	31.12.2022
I	Aktywa	771 705	714 552
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 338	3 214
	2. Należności	0	1
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	7 681	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	291 776	257 006
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	452 910	454 331
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	6 920	52 756
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	6 920	52 756
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	764 785	661 796
IV	Kapitał funduszu	430 134	367 106
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	12 888 154	12 703 763
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-12 458 020	-12 336 657
V	Dochody zatrzymane	356 402	323 569
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	299 738	273 855
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	56 664	49 714
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-21 751	-28 879
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	764 785	661 796
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		4 504 800,933022	4 130 759,665620
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		169,77	160,21

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

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2023 - 30.06.2023 - w tysiącach złotych

		01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
I	Przychody z lokat	30 915	59 142	25 639
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	229	199
	2. Przychody odsetkowe	30 409	57 817	24 797
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	504	985	640
	5. Pozostałe	2	111	3
II	Koszty funduszu	5 032	13 728	7 144
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 433	9 700	5 898
	- stała część wynagrodzenia	3 433	9 700	5 898
	- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	36	94	49
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	86	202	119
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	177	374	201
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	5	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	2	2
	10. Koszty odsetkowe	755	2 159	33
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	535	1 165	818
	13. Pozostałe	5	32	24
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	5 032	13 728	7 144
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	25 883	45 414	18 495
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	14 079	-27 280	-27 707
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 950	-3 621	1 999
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	7 129	-23 659	-29 706
	z tytułu różnic kursowych	-3 280	-2 280	-2 249
VII	Wynik z operacji (V+VI)	39 962	18 134	-9 212
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		8,87	4,39	-1,46
VIII	Podatek dochodowy	0	0	0

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

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2023 - 30.06.2023 - w tysiącach złotych

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022-31.12.2022
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	661 796	1 260 188
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	39 962	18 134
a) przychody z lokat netto,	25 883	45 414
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 950	-3 621
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	7 129	-23 659
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	39 962	18 134
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:	63 027	-616 526
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	184 391	358 307
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	121 364	974 833
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	102 989	-598 392
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	764 785	661 796
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	693 691	966 538
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	374 041,267402	-3 950 743,605187
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 110 103,214861	2 297 227,086461
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	736 061,947459	6 247 970,691648
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	374 041,267402	-3 950 743,605187
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	4 504 800,933022	4 130 759,665620
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	91 556 987,718819	90 446 884,503958
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	87 052 186,785797	86 316 124,838338
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 504 800,933022	4 130 759,665620
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
	9,56	4,28
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	160,21	155,93
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	169,77	160,21
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,97%	2,74%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	160,35	154,51
w dniu	2023-01-02	2022-06-20
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	169,77	160,21
w dniu	2023-06-30	2022-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	169,77	160,21
w dniu	2023-06-30	2022-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	169,77	160,21
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	1,45%	1,42%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,99%	1,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,01%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,02%	0,02%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,05%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

*) 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, 10 sierpnia 2023 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 2021 r. poz. 217)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2022 r., poz. 1523, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. nr 249 z 2007 r. poz.1859), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. 2020 poz 2436), zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz 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 zaokrąglenia, 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 01.01.2023 - 30.06.2023

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 umowie. Natomiast składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz kilku Subfunduszy na podstawie jednego zlecenia lub jednej umowy ujmują się w księgach rachunkowych każdego z Subfunduszy na rzecz których zostało złożone zlecenie albo zawarta umowa, w liczbie wskazanej dla danego Subfunduszu odpowiednio w zleceniu albo umowie.

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 najbliższym 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 rezerw. 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 1% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości zmiennej, w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą wartości WIBID 6M + 40pb, w skali roku, naliczanej proporcjonalnie w danym Dniu Wyceny. 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. Szczegółowy sposób kalkulacji opłat za zarządzanie znajduje się w statucie subfunduszu.

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 Gieldzie 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,
 - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
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 otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 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 termin dotychczas nie podlegał wyłudzeniu, 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 nieróżniącego 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;
 - 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość 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 wierzycielności - 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.

3. 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. Listę 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

- W punkcie II "Wycena składników lokat" zmieniona została w roku 2021 zasada wyceny instrumentów dłużnych notowanych. W przypadku instrumentów dłużnych notowanych podstawowym rynkiem notowań stał się Trasury BondSpot Poland a wycena dokonywana jest w oparciu o kurs fixingowy. Dodatkowo dla tych instrumentów udostępniono wycenę w oparciu o kwotowania z serwisu Bloomberg Generic (BGN) w pierwszej kolejności i Bloomberg Valuation Service (BVAL) w drugiej kolejności, pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem. Dla tych instrumentów została również zmieniona zasada kwalifikowania do rynku aktywnego, gdzie jako kryterium wyboru rynku przyjęto zasadę pojawienia się notowań 5 dni w miesiącu i wartości obrotu nie niższej niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Druga istotna zmiana dotyczyła instrumentów dłużnych nienotowanych lub tych o znikomym obrocie, gdzie wartość godziwą ustalana poprzednio w oparciu o wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, zastąpioną wyceną modelową, dla której przyjęto wartości oszacowane według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni, lub za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne. Dopuszczono udział wyspecjalizowanych podmiotów trzecich, niezależnych i specjalizujących się w szacowaniu wartości opartych o model wyceny dla instrumentów nienotowanych. W bieżącym okresie raportowym nie było wprowadzonych żadnych zmian w Zasadach Rachunkowości Funduszy.

- W dniu 31 grudnia 2020 roku zostało opublikowane Rozporządzenie Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (dalej "Rozporządzenie zmieniające"). Rozporządzenie zmieniające weszło w życie z dniem 1 stycznia 2021 r. Dostosowanie zasad rachunkowości Funduszu do ww. Rozporządzenia nastąpiło w poprzednim okresie sprawozdawczym w dniu 1 lipca 2021 r. Istotną zmianą wprowadzoną wyżej wymienionym aktem prawnym jest metoda wyceny niepiętnych papierów wartościowych. Wycena ta dokonywana będzie zgodnie z wiarygodnie oszacowaną wartością godziwą przy zastosowaniu modelu wyceny opartego na danych obserwowalnych (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub na danych nieobserwowalnych (poziom 3 wartości godziwej).

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2023	31.12.2022
z tytułu zbytych lokat	0	1
Razem	0	1

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2023	31.12.2022
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0	49 322
z tytułu instrumentów pochodnych	3 812	1 220
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	1 974	0
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	170	1 422
z tytułu rezerw	632	595
pozostałe, w tym:	332	197
- opłaty dla depozytariusza	21	21
- inne zobowiązania (depozyty zabezpieczające)	42	41
- opłaty dla Agenta Transferowego	0	0
- zobowiązania z tytułu podatków	269	135
Razem	6 920	52 756

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2023		Wartość na 31.12.2022	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	18 791	18 791	2 572	2 572
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	0	1	1	4
EUR BM mBank S.A.	123	546	136	638
Razem		19 338		3 214

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2023 - 30.06.2023		Średnia wartość w okresie 01.01.2022 - 31.12.2022	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	6 815		10 361	
Razem	6 815		10 361	

* 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.

		30.06.2023	31.12.2022
	tys. PLN	87 282	53 783
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	11,30	7,53

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.

		30.06.2023	31.12.2022
	tys. PLN	646 466	655 170
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	83,78	91,69

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 sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: AB S.A., Alior Bank S.A., ATAL S.A., Banca Comerciala Romana S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Bank Pekao S.A., BBI Development S.A., BEST S.A., CCC S.A., Cognor S.A., Cyfrowy Polsat S.A., Develia S.A., DINO Polska S.A., Dom Development S.A., Erbud S.A., Eurocash S.A., Globe Trade Centre S.A., Grenvia S.A., GTC Aurora Luxemburg, InPost S.A., KRUK S.A., Lokum Deweloper S.A., LPP SA, mBank S.A., MCI Capital ASI S.A., MCI Management Sp. z o.o., MLP GROUP S.A., MOL Magyar Olaj- Es Gazipari Rt., NOVA LJUBLJANSKA BANKA, P4 Sp. z o.o., PKO Bank Polski S.A., Polski Fundusz Rozwoju S.A., Polski Holding Nieruchomości S.A., Polski Koncern Naftowy Orlen S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Volkswagen Bank Polska S.A., VOXEL S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2023	31.12.2022
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	593 925	570 235
	%	76,96	79,81

		30.06.2023	31.12.2022
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	593 925	570 235
Obligacje komercyjne i komunalne	%	76,96	79,81

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.

		30.06.2023	31.12.2022
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	88 985	39 912
	%	11,51	5,59

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 AFL 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 i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 20,4%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2023			Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	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						
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	1 822	2023-09-27	1 822	2023-09-27	2023-09-27
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	10	40 836	2023-09-27	40 836	2023-09-27	2023-09-27
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	15	1 837	2023-03-08	1 837	2023-03-08	2023-03-08
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	193	32 294	2023-09-29	32 294	2023-09-29	2023-09-29
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	13 055	2023-09-29	13 055	2023-09-29	2023-09-29
Kontrakt terminowy EURO BTP LT BOND FUT SEP23 DE000C7F2X85	Zabezpieczenie części dłużnej portfela	Krótką	0	10 334	2023-08-07	10 334	2023-08-07	2023-08-07
Razem			218	100 178		100 178		

Wartość na 31.12.2022								
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. PLN)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Forward short EUR/PLN 2023-01-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	479	43 784	2023-01-16	43 784	2023-01-16	2023-01-16
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	1 905	8 444	2023-01-04	8 444	2023-01-04	2023-01-04
Kontrakt terminowy EURO-BTP LT BOND FUT MAR23 DE000C6YTCK8	Zabezpieczenie części dłużnej portfela	Krótką	0	10 218	2023-03-08	10 218	2023-03-08	2023-03-08
Razem			2 384	62 446		62 446		

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

		30.06.2023 w tys. PLN	31.12.2022 w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego			
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Wartość nominalna	1 822	0
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Wartość nominalna	40 836	0
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Wartość nominalna	1 837	0
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Wartość nominalna	32 294	0
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Wartość nominalna	13 055	0
Kontrakt terminowy EURO BTP LT BOND FUT SEP23 DE000C7F2X85	Wartość nominalna	10 334	0
Forward short EUR/PLN 2023-01-16	Wartość nominalna	0	43 784
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Wartość nominalna	0	8 444
Kontrakt terminowy EURO-BTP LT BOND FUT MAR23 DE000C6YTCK8	Wartość nominalna	0	10 218
Razem		100 178	62 446

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

		30.06.2023 w tys. PLN		31.12.2022 w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu		Data odkupu	
brak		0		0
Razem		0		0

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

		30.06.2023 w tys. PLN		31.12.2022 w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu		Data odkupu	
WZ0126 / PL0000108817	2023-07-03	7 681		0
Razem		7 681		0

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

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

		30.06.2023 w tys. PLN		31.12.2022 w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu		Data odkupu	
brak		0		0
Razem		0		0

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

		30.06.2023 w tys. PLN		31.12.2022 w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu		Data odkupu	
brak		0	2023-01-02	49 322
Razem		0		49 322

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

		30.06.2023 w tys. PLN		31.12.2022 w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu		Data odkupu	
brak		0		0
Razem		0		0

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

		30.06.2023 w tys. PLN		31.12.2022 w tys. PLN
Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu		Data odkupu	
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2022 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 30.06.2023		Wartość na 31.12.2022	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na innym aktywnym rynku	EUR	11 433	50 881	4 105	19 254
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	8 562	38 104	4 405	20 658
Środki na rachunku bankowym	EUR	0	1	1	4
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	123	546	136	638
Razem			89 532		40 554

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		01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Obligacje	EUR	0	3 939	3 516
Kontrakty terminowe	EUR	489	758	718
		489	4 697	4 234
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Obligacje	EUR	-1 579	-2 249	-2 043
Kontrakty terminowe	EUR	57	23	0
		-1 522	-2 226	-2 043

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Kontrakty terminowe	EUR	-12	-900	-586
		-12	-900	-586
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Obligacje	EUR	-1 758	-54	20
Kontrakty terminowe	EUR	0	0	-226
		-1 758	-54	-206

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 30.06.2023	Kurs w stosunku do zł 31.12.2022	Kurs w stosunku do zł 30.06.2022
Dolar amerykański	USD	4,1066	4,4018	4,4825
Euro	EUR	4,4503	4,6899	4,6806

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Dłużne papiery wartościowe	106	-3 525	912
Jednostki uczestnictwa	0	-1 492	-832
Kontrakty terminowe	62	1 438	1 538
Kontrakty forward	6 782	-42	381
Razem	6 950	-3 621	1 999

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

Kategorie lokat	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Akcje	8	0	0
Dłużne papiery wartościowe	10 181	-24 996	-27 114
Jednostki uczestnictwa	0	-1 757	-2 464
Kontrakty terminowe	-857	790	-91
Kontrakty forward	-2 203	2 304	-37
Razem	7 129	-23 659	-29 706

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 WPLYWU, 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 WPLYWEM 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	30.06.2023 w tys. PLN	31.12.2022 w tys. PLN	30.06.2022 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	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
Brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

Nie dotyczy

3. WYNAGRODZENIE TOWARZYSTWA (WYODRĘBNIENIE CZĘŚCI ZMIENNEJ) (w tys. PLN)

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
Wynagrodzenie stałe	3 433	9 700	5 898
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
Razem	3 433	9 700	5 898

NOTA 12**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	764 785	661 796	1 260 188
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	169,77	160,21	155,93

Warszawa, 10 sierpnia 2023 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 01.01.2023 r. do dnia 30.06.2023 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2023 r. 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.

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 30.06.2023 r. 452910 tys. zł, co stanowiło 58,69% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2022 r. była to wartość 454331 tys. zł co stanowiło 63,58% udziału w aktywach Subfunduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2023	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2022	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	291 776	37,81%	257006	35,97%
II poziom hierarchii	452 910	58,69%	454331	63,58%
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 instrumentcie. 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 wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 144 828 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 153 163 tys. zł.

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

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $Rt = RFR + Spread_{rating} + Spread_{specyficzny} \pm Spread_{opcynny}$. Rt – jest to pierwotna stopa dyskontowa instrumentu; RFR – wartość z krzywej spotowej (np. dostarczanych przez Refinitiv lub Bloomberg– dane obserwowalne) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcynny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

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 30.06.2023 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 odchyleń 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 uchybiając 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>

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.