



## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY**  
**wdzielony w ramach**  
**QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2024 ROKU DO 30.06.2024 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, 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 Subfunduszu QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2024 roku w kwocie 1 082 513 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2024 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 946 007 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 29 581 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 430 189 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 - Wiceprezes Zarządu

---

Zbigniew Jakubowski - Wiceprezes Zarządu

---

Agnieszka Strzelczyk - Członek Zarządu

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>QUERCUS Parasolowy Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty</b>
Nazwa skrócona:	<b>QUERCUS Parasolowy SFIO</b>
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 30.06.2024 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  
QUERCUS Tech lev (utworzony w dniu 2 października 2023 r.)

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy

Subfundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy 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**

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa w krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Fundusz będzie inwestował Aktywa Subfunduszu głównie w Instrumenty Dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Subfundusz 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. Łączny udział Instrumentów Dłużnych, innych niż emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski będzie stanowił mniej niż 50% Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu Fundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku, którym jest WIBID 6M

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty udziałowe - 0% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - co najmniej 70% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - nie więcej niż 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - nie więcej niż 20% 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 subfunduszu.

### **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 01.01.2024 roku do 30.06.2024 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2024 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2023 roku do 31.12.2023 roku oraz od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 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 wariantcie 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, 9 sierpnia 2024 r.

**1. ZESTAWIENIE LOKAT****1) Tabela główna**

Składniki lokat	30.06.2024			31.12.2023		
	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	0	0	0,00	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	1 061 472	1 082 447	98,20	601 451	606 887	99,42
Instrumenty pochodne	0	66	0,01	0	23	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
<b>RAZEM</b>	<b>1 061 472</b>	<b>1 082 513</b>	<b>98,21</b>	<b>601 451</b>	<b>606 910</b>	<b>99,42</b>

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

## 2) Tabele uzupełniające

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	%
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT SEP24   DE000F0FSQ3	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacje	75	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	3460000 EUR po kursie walutowym 4,30733 (14903361,8 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2500000 EUR po kursie walutowym 4,2611 (10652750 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	25298000 EUR po kursie walutowym 4,29625 (108686532,5 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2030000 EUR po kursie walutowym 4,2858 (8700174 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	3995000 EUR po kursie walutowym 4,2858 (17121771 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	31316000 EUR po kursie walutowym 4,29695 (134563286,2 PLN )	1	0	0	0,00
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-10	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	50000000 PLN, STALA stopa procentowa 5,86	1	0	33	0,00
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-22	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	100000000 PLN, STALA stopa procentowa 5,86	1	0	0	0,00
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-10	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	50000000 PLN, STALA stopa procentowa 5,86	1	0	33	0,01
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					75	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					9	0	66	0

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	%
<b>Bony Skarbowe o terminie wykupu do 1 roku:</b>							6 000	60 000	25 290	25 728	2,33
RATB 0 29/08/2024   AT0000A3BPX2	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Austrii	Austria	2024-08-29	brak	6 000	60 000	25 290	25 728	2,33
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>											
MLP 19022025   PLMLPGR00058 WZ0525   PL0000111738	Nienotowane na rynku aktywnym Inny aktywny rynek	- TBS Poland	MLP GROUP S.A. Skarb Państwa	Polska Polska	2025-02-19 2025-05-25	6,85 % - zmienne 5,86 % - zmienne	920 4	920 4	4 197 4	4 045 4	0,37 0,00

**Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:**

KRUK AK1 25092025   PLKRRK0000580	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2025-09-25	4,80 % - stałe	1 892	18 921	1 842	1 844	0,17
ALIOR 29122025   PLALIOR00235	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2025-12-29	8,56 % - zmienne	3 200	8	3 198	3 335	0,30
WZ0126   PL0000108817	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	5,85 % - zmienne	40 000	40 000	40 202	41 203	3,74
KRUK AK2 18022026   PLKRRK0000622	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2026-02-18	4,20 % - stałe	1 773	17 733	1 773	1 702	0,15
PHN 22052026   PLO198500020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2026-05-22	9,81 % - zmienne	2 500	2 500	2 550	2 599	0,23

GTC AURORA EUR 23062026   XS2356039268	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Aurora Luxemburg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stale	1 450	1 450	6 528	5 523	0,50
DEVELIA 06072026   PLO112300051	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2026-07-06	9,44 % - zmienne	6 000	6 000	6 000	6 167	0,56
POLAND EUR 07082026   XS1766612672	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2026-08-07	1,13 % - stale	1 000	1 000	4 147	4 173	0,38
WZ1126   PLO000113130	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-11	5,86 % - zmienne	84 433	84 433	83 098	84 802	7,69
SANTANDER 30112026   PLBZ00000333	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	7,66 % - zmienne	7 500	15	7 500	7 629	0,69
MLP 04122026   PLO205000022	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2026-12-04	7,68 % - zmienne	1 805	1 805	7 781	7 846	0,71
AB07 18022027   PLAB00000118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	AB S.A.	Polska	2027-02-18	8,46 % - zmienne	1 820	182	1 820	1 888	0,17
REPHUN EUR 22022027   XS2558594391	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2027-02-22	5,00 % - stale	1 000	1 000	4 427	4 523	0,41
PHN 05032027   PLO198500038	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2027-03-05	9,75 % - zmienne	7 000	7 000	7 000	7 401	0,67
SANTANDER 02042027   PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	7,36 % - zmienne	21 500	43	21 500	21 875	1,98
BCR 19052027   AT0000A34CN3	Inny aktywny rynek	BGN	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2027-05-19	7,63 % - stale	1 500	15	6 789	6 852	0,62
ARCHICOM 01062027   PLO221800124	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2027-06-01	9,10 % - zmienne	12 000	12 000	12 000	12 083	1,10
ALIOR 15062027   PLALIOR00268	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	8,67 % - zmienne	8 500	17	8 500	8 623	0,78
KRUK AL1 28062027   PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	9,55 % - zmienne	11 323	11 323	11 365	11 480	1,04
INPOST 29062027   PLINPOS00013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	8,34 % - zmienne	5 000	10	5 000	5 204	0,47
CESSPO 29062027   XS2638560156	Inny aktywny rynek	BGN	Ceska sportitelna, a.s.	Czechy	2027-06-29	5,94 % - stale	1 000	10	4 481	4 701	0,43
ZALANDO 06082027   DE000A3E4597	Inny aktywny rynek	BGN	Zalando AG	Niemcy	2027-08-06	0,63 % - stale	500	5	1 863	1 908	0,17
MBANK EUR 11092027   XS2680046021	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	8,38 % - stale	4 900	49	22 190	23 859	2,16
MILLENNIUM EUR 18092027   XS2684974046	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-09-18	9,88 % - stale	6 275	6 275	29 083	31 149	2,83
MBANK EUR 21092027   XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stale	2 300	23	9 498	9 115	0,83
PEKAO 29102027   PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	7,39 % - zmienne	2 382	2 382	2 406	2 458	0,22
PEKAO EUR 23112027   XS2724428193	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-11-23	5,50 % - stale	2 950	2 950	12 896	13 402	1,22
WZ1127   PLO000114559	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	5,86 % - zmienne	120 500	120 500	117 310	120 317	10,92
MILLENNIUM 07122027   PLBIG0000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	8,16 % - zmienne	13 000	26	12 597	13 074	1,19
DEVELIA 08122027   PLO112300069	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2027-12-08	9,26 % - zmienne	2 600	2 600	2 600	2 628	0,24
PKOBP OP0328   PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	7,35 % - zmienne	3 500	7	3 509	3 580	0,32
PKO BP EUR 27032028   XS2788380306	Inny aktywny rynek	BGN	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-27	4,50 % - stale	2 500	2 500	10 782	10 924	0,99
SANTANDER 05042028   PLBZ00000275	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2028-04-05	7,46 % - zmienne	4 000	8	3 903	4 105	0,37
KRUK EUR 10052028   NO0012903444	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	10,29 % - zmienne	3 800	38	17 529	17 987	1,63
DEVELIA 19052028   PLO112300077	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2028-05-19	8,85 % - zmienne	7 180	7 180	7 180	7 232	0,66
WZ0528   PLO000110383	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	5,86 % - zmienne	470	470	461	468	0,04
ORLEN EUR 27052028   XS2346125573	Inny aktywny rynek	BGN	Orlen S.A.	Polska	2028-05-27	1,13 % - stale	1 320	1 320	5 900	5 157	0,47
ALIOR 09062028   PLALIOR00276	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	7,85 % - zmienne	20 000	40	20 000	20 018	1,82
ARCHICOM 19062028   PLO221800132	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2028-06-19	8,95 % - zmienne	7 300	7 300	7 300	7 323	0,66
DOMDEV 28092028   PLO106800017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2028-09-28	7,41 % - zmienne	2 500	2 500	2 500	2 572	0,23
SLOSPO EUR 04102028   AT0000A377W8	Inny aktywny rynek	BGN	Slovenska Sporitelna AS	Słowacja	2028-10-04	5,38 % - stale	1 200	12	5 509	5 525	0,50
MBKO101028   PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	7,66 % - zmienne	7 500	15	7 542	7 607	0,69
WZ1128   PLO000115697	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	5,86 % - zmienne	119 100	119 100	116 599	117 858	10,69
MILLENNIUM 30012029   PLBIG0000461	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-01-30	8,15 % - zmienne	3 000	6	2 247	3 041	0,28
AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	BGN	RSTE & STEIERMAERKISCHE BANK	Chorwacja	2029-01-31	4,88 % - stale	2 900	29	12 661	12 977	1,18
OTP 31012029 EUR   XS2754491640	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2029-01-31	5,00 % - stale	4 100	4 100	17 924	18 127	1,64
PKOBP OSNP0229   PLO046700012	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2029-02-28	7,44 % - zmienne	11 500	23	11 500	11 803	1,07
POLAND EUR 07032029   XS1958534528	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2029-03-07	1,00 % - stale	2 000	2 000	7 912	7 889	0,72
PEKAO 26042029   PLPEKAO00362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2029-04-26	7,47 % - zmienne	11 500	23	11 500	11 640	1,06
ECHO 13052029   PLO017000111	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2029-05-13	10,36 % - zmienne	7 000	700	7 000	7 037	0,64
REPHUN EUR 25072029   XS2753429047	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2029-07-25	4,00 % - stale	2 000	2 000	8 689	8 709	0,79
RBI AV 4.625 21082029   XS2765027193	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2029-08-21	4,63 % - stale	800	8	3 464	3 497	0,32
KRUK AL4 17102029   PLO163600045	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2029-10-17	10,51 % - zmienne	560	560	560	594	0,05
WZ1129   PLO000111928	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	5,86 % - zmienne	40 700	40 700	39 820	39 832	3,61
CYFRPOLSAT 11012030   PLCFRPT00070	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	9,67 % - zmienne	9 700	9 700	9 783	10 324	0,94
CESSPO 01/15/2030   XS2746647036	Inny aktywny rynek	BGN	Ceska sportitelna, a.s.	Czechy	2030-01-15	4,82 % - stale	900	9	3 919	4 028	0,37
NOVALJ 3.4 05022030   XS2113139195	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2030-02-05	3,40 % - stale	1 100	11	4 657	4 712	0,43
NOVALJ EUR 29052030   XS2825558328	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2030-05-29	4,50 % - stale	3 200	32	13 631	13 794	1,25
RBICZ 4,959 05062030   XS2831757153	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2030-06-05	4,96 % - stale	4 800	48	20 414	20 783	1,89
FPC0631   PLO000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2031-06-12	6,36 % - zmienne	105 245	105 245	102 914	104 906	9,52
NOVALJ EUR 28112032   XS2413677464	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2032-11-28	10,75 % - stale	1 000	10	4 947	5 202	0,47
RBI EUR 20122032   XS2534786590	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2032-12-20	7,38 % - stale	2 000	20	9 153	9 342	0,85
NOVALJ EUR 24012034   XS2750306511	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2034-01-24	6,88 % - stale	4 600	46	20 373	21 292	1,93
IZ0836   PLO000117024	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	2,00 % - stale	59 440	58 000	52 255	53 422	4,85
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							39 036	6 021	6 004	0,54
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							490 129	674 621	687 375	62,37
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							235 794	380 830	389 068	35,29
PODSUMOWANIE								764 959	1 061 472	1 082 447	98,20

## 3) Tabele dodatkowe

## GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	631 452	590 012	600 602	54,49

## GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2024	
	w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	59 476	5,40
Erste Group	21 106	1,92
Grupa Echo Investment	26 443	2,40
<b>RAZEM</b>		

## 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, 9 sierpnia 2024 r.



**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2024 - w tysiącach złotych

		30.06.2024	31.12.2023
<b>I</b>	<b>Aktywa</b>	<b>1 102 272</b>	<b>610 423</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 776	3 512
	2. Należności	983	1
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	693 379	420 420
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	389 134	186 490
	6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II</b>	<b>Zobowiązania</b>	<b>156 265</b>	<b>94 605</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	156 265	94 605
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III</b>	<b>Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>946 007</b>	<b>515 818</b>
<b>IV</b>	<b>Kapitał funduszu</b>	<b>903 636</b>	<b>503 028</b>
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	3 146 840	2 597 839
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 243 204	-2 094 811
<b>V</b>	<b>Dochody zatrzymane</b>	<b>37 330</b>	<b>13 899</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	44 031	26 622
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-6 701	-12 723
<b>VI</b>	<b>Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>5 041</b>	<b>-1 109</b>
<b>VII</b>	<b>Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>946 007</b>	<b>515 818</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		10 277 692,858888	5 844 299,847898
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>92,04</b>	<b>88,26</b>

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

### 3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2024 - 30.06.2024 - w tysiącach złotych

		01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
<b>I</b>	Przychody z lokat	<b>25 379</b>	<b>29 750</b>	<b>13 027</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
	2. Przychody odsetkowe	25 377	29 748	13 026
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0
	5. Pozostałe	2	2	1
<b>II</b>	Koszty funduszu	<b>7 970</b>	<b>12 202</b>	<b>5 052</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	5 047	5 409	1 101
	- stała część wynagrodzenia	2 977	2 821	1 101
	- zmienna część wynagrodzenia	2 070	2 588	0
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	60	76	32
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	255	113	44
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	78	171	75
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	5	6
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	1	0
	10. Koszty odsetkowe	2 276	6 105	3 771
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	128	316	19
	13. Pozostałe	124	6	4
<b>III</b>	Koszty pokrywane przez towarzystwo	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	Koszty funduszu netto ( II-III )	<b>7 970</b>	<b>12 202</b>	<b>5 052</b>
<b>V</b>	Przychody z lokat netto ( I-IV )	<b>17 409</b>	<b>17 548</b>	<b>7 975</b>
<b>VI</b>	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	<b>12 172</b>	<b>22 043</b>	<b>8 815</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	6 021	20 048	5 460
	z tytułu różnic kursowych	-3 144	-1 356	-257
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 151	1 995	3 355
	z tytułu różnic kursowych	830	-6 315	-2 911
<b>VII</b>	Wynik z operacji (V+VI)	<b>29 581</b>	<b>39 591</b>	<b>16 790</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>2,88</b>	<b>6,77</b>	<b>4,25</b>
<b>VIII</b>	Podatek dochodowy	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

sporządzone za okres 01.01.2024 - 30.06.2024 - w tysiącach złotych

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	515 818	247 010
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	29 581	39 591
a) przychody z lokat netto,	17 409	17 548
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	6 021	20 048
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 151	1 995
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	29 581	39 591
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:	400 608	229 217
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	549 001	420 214
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	148 393	190 997
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	430 189	268 808
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	946 007	515 818
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	749 604	353 802
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	4 433 393,010990	2 702 813,909604
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	6 070 043,847321	4 966 147,726999
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 636 650,836331	2 263 333,817395
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	4 433 393,010990	2 702 813,909604
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	10 277 692,858888	5 844 299,847898
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	35 934 048,477478	29 864 004,630157
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	25 656 355,618590	24 019 704,782259
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	10 277 692,858888	5 844 299,847898
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
	3,78	9,63
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	88,26	78,63
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	92,04	88,26
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	4,28%	12,25%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	88,37	78,80
	2024-01-02	2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	92,04	88,26
	2024-06-30	2023-12-31
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	92,04	88,26
	2024-06-30	2023-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	92,04	88,26
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	2,13%	3,97%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,35%	1,53%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,02%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,05%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	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, 9 sierpnia 2024 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 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 01.01.2024 - 30.06.2024

#### 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 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 0,8% 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 wartości WIBID 6M (ISIN PL999999102 / Bloomberg Ticker WIBD6M Index) + 25pb, 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.

- 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 umarzeniem 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) warranty 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 wyznaczony 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 stanowił 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 wydelonego 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
  - 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 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,
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 powiązаныmi 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 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 powiązаныmi 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

- 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.
- 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:
  - instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - ceny są podawane do publicznej wiadomości.
- 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
- 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.
- 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

- W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy
  - wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 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,
  - w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
  - 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,
  - 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,.
- 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.
- Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
- 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 ustalone 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 ustalaną 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)	30.06.2024	31.12.2023
z tytułu odsetek	8	1
<b>Razem</b>	<b>983</b>	<b>1</b>

#### NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2024	31.12.2023
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	143 358	90 020
z tytułu instrumentów pochodnych	1 507	255
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	6 973	199
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	1 645	960
z tytułu rezerw	2 748	2 952
pozostałe, w tym:	34	219
- opłaty dla depozytariusza	34	20
- zobowiązania z tytułu podatków	0	199
<b>Razem</b>	<b>156 265</b>	<b>94 605</b>

**NOTA 4****Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH ( w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2024		Wartość na 31.12.2023	
	w walucie	w tys.	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	16 449	16 449	3 445	3 445
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	53	230	10	42
EUR Dom Maklerski mBanku	486	2 097	5	25
<b>Razem</b>		<b>18 776</b>		<b>3 512</b>

**II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH**

	Średnia wartość w okresie 01.01.2024 - 30.06.2024		Średnia wartość w okresie 01.01.2023-31.12.2023	
	PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	16 488		6 197	
<b>Razem</b>	<b>16 488</b>		<b>6 197</b>	

\* 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.

		30.06.2024	31.12.2023
	tys. PLN	339 859	139 900
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	30,85	22,91

**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.

		30.06.2024	31.12.2023
	tys. PLN	742 588	466 987
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	67,35	76,51

**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 niewypełnieniem 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., Archicom S.A., Banca Commerciale Romana S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., Ceska sporitelna, a.s., Cyfrowy Polsat S.A., Develia S.A., Dom Development S.A., Echo Investment S.A., ERSTE & STEIERMAERKISCHE BANKA, GTC Aurora Luxemburg, InPost S.A., KRUK S.A., mBank S.A., MLP GROUP S.A., NOVA LJUBLJANSKA BANKA, Orlen S.A., OTP Bank Nyrt., PKO Bank Polski S.A., Polski Holding Nieruchomości S.A., Raiffeisen Bank International AG, Santander Bank Polska S.A., Slovenska Sporitelna AS, Zalando AG.. 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.

		30.06.2024	31.12.2023
	tys. PLN	507 573	277 386
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	%	46,04	45,45

		30.06.2024	31.12.2023
	tys. PLN	507 573	277 386
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	%	46,04	45,45



## 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.

		30.06.2024	31.12.2023
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	308 724	155 115
	%	28,02	25,41

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 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 2,2%.

## NOTA 6

## Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2024			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
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT SEP24   DE000F0FSQN3	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej	Krótką	0	25 728	2024-09-06	25 728	2024-09-06	2024-09-06
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	14 903	2024-07-15	14 903	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	10 653	2024-07-15	10 653	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	108 687	2024-07-15	108 687	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	8 700	2024-07-15	8 700	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	17 122	2024-07-15	17 122	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	134 563	2024-07-15	134 563	2024-07-15	2024-07-15
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-10	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej	Długą	33	50 000	2026-06-10	50 000	2026-06-10	2026-06-10
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-22	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej	Długą	0	100 000	2026-06-22	100 000	2026-06-22	2026-06-22
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-10	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej	Długą	33	50 000	2026-06-10	50 000	2026-06-10	2026-06-10
<b>Razem</b>			<b>66</b>	<b>520 356</b>		<b>520 356</b>		

Wartość na 31.12.2023			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
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	80 559	2024-03-15	80 559	2024-03-15	2024-03-15
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	23	67 835	2024-03-15	67 835	2024-03-15	2024-03-15
<b>Razem</b>			<b>23</b>	<b>148 394</b>		<b>148 394</b>		

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

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2024	31.12.2023
		w tys. PLN	w tys. PLN
Kontrakt terminowy EURO BUND FUT SEP24   DE000F0FSQN3	Wartość nominalna	25 728	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna	14 903	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna	108 687	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna	8 700	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna	17 122	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna	134 563	0
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-10	Wartość nominalna	50 000	0
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-22	Wartość nominalna	100 000	0
Kontrakt IRS PLN / 2026-06-10	Wartość nominalna	50 000	0
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Wartość nominalna	0	80 559
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Wartość nominalna	0	67 835
		<b>520 356</b>	<b>148 394</b>

**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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024	Data odkupu	31.12.2023
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024	Data odkupu	31.12.2023
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**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	30.06.2024	Data odkupu	31.12.2023
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024	Data odkupu	31.12.2023
		w tys. PLN		w tys. PLN
WZ1127 / PL0000114559	2024-07-01	93 866		0
WZ1128 / PL0000115697	2024-07-01	49 492		
WZ1127 / PL0000114559		0	2024-01-02	90 020
<b>Razem</b>		<b>143 358</b>		<b>90 020</b>

**3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu**

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024	Data odkupu	31.12.2023
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz**

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024	Data odkupu	31.12.2023
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2023 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.)

	Waluta	Wartość na 30.06.2024		Wartość na 31.12.2023	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	65 590	282 891	30 473	132 496
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	5 990	25 833	5 202	22 619
środki na rachunku bankowym	EUR	53	230	10	42
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	486	2 097	5	25
<b>Razem</b>			<b>311 051</b>		<b>155 182</b>

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	01.01.2024 -	01.01.2023 -	01.01.2023 -
		30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Obligacje	EUR	58	81	81
Kontrakty terminowe	EUR	380	0	0
<b>Razem</b>		<b>438</b>	<b>81</b>	<b>81</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 -	01.01.2023 -	01.01.2023 -
		30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Obligacje	EUR	477	-1 173	-1 159
Bony Skarbowe	EUR	332	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	244	0	0
<b>Razem</b>		<b>1 053</b>	<b>-1 173</b>	<b>-1 159</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 -	01.01.2023 -	01.01.2023 -
		30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Obligacje	EUR	-1 632	-392	-134
Bony Skarbowe	EUR	-1 926	-1 042	-201
Kontrakty terminowe	EUR	-24	-3	-3
<b>Razem</b>		<b>-3 582</b>	<b>-1 437</b>	<b>-338</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 -	01.01.2023 -	01.01.2023 -
		30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Obligacje	EUR	-254	-5 111	-1 562
Bony Skarbowe	EUR	31	-31	-190
<b>Razem</b>		<b>-223</b>	<b>-5 142</b>	<b>-1 752</b>

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

	Waluta	Kurs w	Kurs w	Kurs w stosunku
		stosunku do zł	stosunku do zł	do zł 30.06.2023
		30.06.2024	31.12.2023	
Euro	EUR	4,3130	4,3480	4,4503
Dolar amerykański	USD	4,0320	3,9350	4,1066
Frank szwajcarski	CHF	4,4813	4,6828	4,5562

**NOTA 10****Dochody i ich dystrybucja**

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

Kategorie lokat	01.01.2024 -	01.01.2023 -	01.01.2023 -
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Dłużne papiery wartościowe	1 069	5997	-1677
Instrumenty pochodne	4 952	14051	7137
<b>Razem</b>	<b>6 021</b>	<b>20 048</b>	<b>5 460</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2024 -	01.01.2023 -	01.01.2023 -
	30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Dłużne papiery wartościowe	7 118	4 962	5 830
Instrumenty pochodne	-967	-2 967	-2 475
<b>Razem</b>	<b>6 151</b>	<b>1 995</b>	<b>3 355</b>

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:

<b>Rodzaj transakcji</b>	<b>30.06.2024</b> w tys. PLN	<b>31.12.2023</b> w tys. PLN	<b>30.06.2023</b> 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
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 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.

<b>Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>01.01.2024 -</b> <b>30.06.2024</b>	<b>01.01.2023-</b> <b>31.12.2023</b>	<b>01.01.2023-</b> <b>30.06.2023</b>
brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	<b>01.01.2024 -</b> <b>30.06.2024</b>	<b>01.01.2023-</b> <b>31.12.2023</b>	<b>01.01.2023-</b> <b>30.06.2023</b>
Wynagrodzenie stałe	2 977	2 821	1 101
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	2 070	2 588	0
<b>Razem</b>	<b>5 047</b>	<b>5 409</b>	<b>1 101</b>

#### NOTA 12

##### Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	946 007	515 818	247 010
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	92,04	88,26	78,63

Warszawa, 9 sierpnia 2024 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 celem lepszego odzwierciedlenia charakteru danych pozycji/transakcji oraz celem zwiększenia przejrzystości prezentacji danych finansowych i tym samym zwiększenia użyteczności sprawozdania finansowego dla jego użytkowników dokonane zostały zmiany prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. Zmieniono prezentację różnic kursowych w rachunku wyników. Zamiast prezentowania w przychodach i kosztach oddzielnie dodatnich i ujemnych różnic kursowych, w sprawozdaniu finansowym ujęto różnice kursowe po jednej stronie rachunku wyników, jako dodatnie saldo po stronie przychodów, bądź jako ujemne saldo po stronie kosztów. W celu zapewnienia porównywalności danych dokonano adekwatnych zmian w okresach porównawczych. Wprowadzone zmiany, zaprezentowane powyżej, miały charakter wyłącznie prezentacyjny i nie wpłynęły na sumę aktywów, kapitały własne oraz na wynik finansowy.

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2024 r. do dnia 30.06.2024 r. wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. W dniu 23.05.2024 r. wystąpiło przekroczenie limitu 50% zaangażowania w instrumenty dłużne inne niż emitowane przez Skarb Państwa. W dniu 27.05.2024 r. nastąpiło dostosowanie przekroczenia do właściwego poziomu zaangażowania. W dniu 29.05.2024 r. nastąpiło przekroczenie limitu zaangażowania w dłużne instrumenty finansowe przekraczające 50% aktywów funduszu w obligacje korporacyjne. Dostosowanie nastąpiło w dniu 29.05.2024 r. Na dzień 30.06.2024 r. Subfundusz 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 30.06.2024 r. 389134 tys. zł, co stanowiło 35,3% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2023 r. była to wartość 186490 tys. zł co stanowiło 30,55% udziału w aktywach Subfunduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2024	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2023	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	693 379	62,90%	420 420	68,87%
II poziom hierarchii	389 134	35,30%	186 490	30,55%
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 wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 45 717 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 39 951 tys. zł.

### 5.4 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej.

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem:  $R_t = RFR + Spread\ rating + Spread\ specyficzny \pm Spread\ opcyjny$ .  $R_t$  – 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 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, 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

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 30.06.2024 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, poczynając 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>

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, 9 sierpnia 2024 r.