ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOLOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2024 ROKU DO 31.12.2024 ROKU

Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r poz. 120, 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 31 grudnia 2024 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku w kwocie 1 452 463 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 1 184 705 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 65 870 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 668 887 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Sebastian Buczek; Quercus TFI S.A.
Data: 2025.03.17 17:40:06 CET

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Artur Paderewski; Quercus TFI S.A.
Data: 2025.03.17 17:28:21 CET

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Piotr Płuska
Data: 2025.03.17 16:32:36 CET

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Paweł Andrzej Cichoń
Data: 2025.03.17 18:19:53 CET

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Paweł Pasternok; Quercus TFI S.A.
Data: 2025.03.17 18:06:42 CET

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Maciej Julian Klimczak
Data: 2025.03.17 18:03:37 CET

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Zbigniew Sławomir Jakubowski
Data: 2025.03.17 16:59:34 CET

Zbigniew Jakubowski - Wiceprezes Zarządu

Signature Not Verified
Dokument podpisany przez Agnieszka Strzelczyk
Data: 2025.03.17 16:54:08 CET

Agnieszka Strzelczyk - Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2025 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 31.12.2024 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. Subundusz będzie dąży, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Subundusz 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.

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku.
Dzień bilansowy: 31.12.2024 roku.
Dane porównywalne: od 01.01.2023 roku do 31.12.2023 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 subunduszu.
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 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 badania sprawozdania finansowego

Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisana na listę firm audytorskich PANA pod numerem 186.
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:
► Jednostki uczestnictwa kategorii A
Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 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% zadeklarowenej 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, 17 marca 2025 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

Składniki lokat	31.12.2024			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	1 428 361	1 452 310	98,68	601 451	606 887	99,42
Instrumenty pochodne	0	153	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
RAZEM	1 428 361	1 452 463	98,69	601 451	606 910	99,42

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

Warszawa, 17 marca 2025 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 BTP LT BOND FUT MAR25 | DE000F01NAB3	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacje	125	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR25 | DE000F01NAB3	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacje	50	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	17095000 EUR po kursie walutowym 4,29866 (73485592,7 PLN)	1	0	11	0,00
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	40376000 EUR po kursie walutowym 4,29855 (173558254,8 PLN)	1	0	21	0,00
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	16110000 EUR po kursie walutowym 4,30563 (69363699,3 PLN)	1	0	121	0,01
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					125	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					3	0	153	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	%
Bony Skarbowe o terminie wykupu do 1 roku:							8 000	8 000	34 284	34 049	2,31
RATB 0 27/02/2025 | AT0000A3FS39	Inny aktywny rynek	BGN	Republika Austrii	Austria	2025-02-27	brak	8 000	8 000	34 284	34 049	2,31
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:											
MBKO170125 | PLBRE0005185	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2025-01-17	7,97 % - zmienne	1 300	13	1 305	1 343	0,09
MLP 19022025 | PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-02-19	6,39 % - zmienne	920	920	4 197	4 022	0,27
WZ0525 | PL0000111738	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	5,81 % - zmienne	4	4	4	4	0,00
KRUK AK1 25092025 | PLKRK0000580	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2025-09-25	4,80 % - stałe	2 892	28 921	2 825	2 862	0,19
Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:											
WZ0126 | PL0000108817	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-01-25	5,87 % - zmienne	40 000	40 000	40 202	41 250	2,80
KRUK AK2 18022026 | PLKRK0000622	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	KRUK S.A.	Polska	2026-02-18	4,20 % - stałe	1 773	17 733	1 773	1 727	0,12
PHN 22052026 | PLO198500020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polski Holding Nieruchomości S.A.	Polska	2026-05-22	9,76 % - zmienne	2 500	2 500	2 550	2 650	0,18
GTC AURORA EUR 23062026 | XS2356039268	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Aurora Luxemburg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stałe	1 450	1 450	6 528	5 764	0,39
DEVELIA 06072026 | PLO112300051	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2026-07-06	9,42 % - zmienne	7 000	7 000	7 007	7 309	0,50

POLAND EUR 07082026 | XS1766612672	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2026-08-07	1,13 % - stałe	1 000	1 000	4 147	4 201	0,29
WZ1126 | PL0000113130	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-11	5,81 % - zmienne	142 286	142 286	141 080	142 938	9,71
SANTANDER 30112026 | PLBZ00000333	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2026-11-30	7,60 % - zmienne	7 500	15	7 500	7 614	0,52
MLP 04122026 | PLO205000022	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2026-12-04	6,78 % - zmienne	1 805	1 805	7 781	7 794	0,53
AB07 18022027 | PLAB00000118	Nienotowane na rynku aktywnym	-	AB S.A.	Polska	2027-02-18	8,45 % - zmienne	1 820	182	1 820	1 892	0,13
REPHUN EUR 22022027 | XS2558594391	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2027-02-22	5,00 % - stałe	1 000	1 000	4 427	4 617	0,31
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	7 390	0,50
SANTANDER 02042027 | PLBZ00000341	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-04-02	7,35 % - zmienne	21 500	43	21 500	22 162	1,51
ARCHICOM 01062027 | PLO221800124	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2027-06-01	9,10 % - zmienne	12 000	12 000	12 000	12 127	0,82
ALIOR 15062027 | PLALIOR00268	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2027-06-15	8,59 % - zmienne	9 500	19	9 502	9 729	0,66
KRUK AL1 28062027 | PLO163600011	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2027-06-28	9,55 % - zmienne	12 723	12 723	12 787	13 027	0,89
INPOST 29062027 | PLINPOS00013	Nienotowane na rynku aktywnym	-	InPost S.A.	Luksemburg	2027-06-29	8,36 % - zmienne	5 000	10	5 000	5 215	0,36
ZALANDO 06082027 | DE000A3E4597	Inny aktywny rynek	BGN	Zalando AG	Niemcy	2027-08-06	0,63 % - stałe	500	5	1 863	1 977	0,13
MBANK EUR 11092027 | XS2680046021	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	8,38 % - stałe	4 900	49	22 190	23 026	1,56
MILLENNIUM EUR 18092027 | XS2684974046	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-09-18	9,88 % - stałe	6 275	6 275	29 083	30 129	2,05
MBANK EUR 21092027 | XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stałe	2 300	23	9 498	9 391	0,64
SANTANDER 30092027 | PLBZ00000358	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	2027-09-30	7,25 % - zmienne	20 000	40	20 000	20 431	1,39
PEKAO 29102027 | PLPEKAO00289	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Bank Pekao S.A.	Polska	2027-10-29	7,36 % - zmienne	882	882	890	902	0,06
WZ1127 | PL0000114559	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	5,81 % - zmienne	72 950	72 950	70 490	72 832	4,95
MILLENIUM 07122027 | PLBIG0000453	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-12-07	8,08 % - zmienne	13 000	26	12 597	13 191	0,90
DEVELIA 08122027 | PLO112300069	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2027-12-08	9,25 % - zmienne	2 600	2 600	2 600	2 637	0,18
PKOBP OP0328 | PLPKO0000107	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2028-03-06	7,35 % - zmienne	1 000	2	1 003	1 041	0,07
ALIOR 14042028 | PLALIOR00284	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2028-04-14	7,90 % - zmienne	13 500	27	13 500	13 649	0,93
KRUK EUR 10052028 | NO0012903444	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	9,53 % - zmienne	6 800	68	31 465	31 548	2,14
DEVELIA 19052028 | PLO112300077	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Develia S.A.	Polska	2028-05-19	8,85 % - zmienne	7 180	7 180	7 180	7 265	0,49
WZ0528 | PL0000110383	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-05-25	5,81 % - zmienne	470	470	461	468	0,03
ORLEN EUR 27052028 | XS2346125573	Inny aktywny rynek	BGN	Orlen S.A.	Polska	2028-05-27	1,13 % - stałe	1 320	1 320	5 900	5 304	0,36
ALIOR 09062028 | PLALIOR00276	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Alior Bank S.A.	Polska	2028-06-09	7,77 % - zmienne	19 000	38	19 000	19 172	1,30
ARCHICOM 19062028 | PLO221800132	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Archicom S.A.	Polska	2028-06-19	8,95 % - zmienne	7 300	7 300	7 300	7 356	0,50
DOMDEV 28092028 | PLO106800017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Dom Development S.A.	Polska	2028-09-28	7,40 % - zmienne	1 900	1 900	1 900	1 961	0,13
MBKO101028 | PLBRE0005193	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2028-10-10	7,65 % - zmienne	4 500	9	4 523	4 662	0,32
DEVELIA 30102028 | PLLCCRP00207	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Develia S.A.	Polska	2028-10-30	8,35 % - zmienne	4 095	4 095	4 095	4 153	0,28
WZ1128 | PL0000115697	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	5,81 % - zmienne	139 200	139 200	136 443	137 652	9,35
MILLENIUM 30012029 | PLBIG0000461	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-01-30	8,17 % - zmienne	5 000	10	4 233	5 223	0,36
AT0000A39UM6	Inny aktywny rynek	BGN	ERSTE & STEIERMAERKISCHE BANK	Chorwacja	2029-01-31	4,88 % - stałe	1 800	18	7 858	8 339	0,57
OTP 31012029 EUR | XS2754491640	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2029-01-31	5,00 % - stałe	4 100	4 100	17 924	18 959	1,29
PKOBP OSNP0229 | PLO046700012	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2029-02-28	7,44 % - zmienne	11 500	23	11 500	11 884	0,81
POLAND EUR 07032029 | XS1958534528	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2029-03-07	1,00 % - stałe	2 000	2 000	7 912	8 104	0,55
PEKAO 26042029 | PLPEKAO00362	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Pekao S.A.	Polska	2029-04-26	7,45 % - zmienne	13 000	26	13 011	13 236	0,90
ECHO 13052029 | PLO017000111	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2029-05-13	10,34 % - zmienne	7 000	700	7 000	7 293	0,50
REPHUN EUR 25072029 | XS2753429047	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2029-07-25	4,00 % - stałe	2 000	2 000	8 689	8 835	0,60
ECHO 01082029 | PLO017000129	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Echo Investment S.A.	Polska	2029-08-01	10,37 % - zmienne	8 000	800	8 000	8 432	0,57
MUTARE 19092029 | NO0013325407	Inny aktywny rynek	BGN	MUTARES SE & CO	Norwegia	2029-09-19	9,73 % - zmienne	700	700	2 997	2 795	0,19
MILLENNIUM EUR 25092029 | XS2905432584	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-09-25	5,31 % - stałe	3 100	3 100	13 234	13 712	0,93
ROMGAZ EUR 07102029 | XS2914558593	Inny aktywny rynek	BGN	atea Nationala de Gaze Naturale ROMGA	Rumunia	2029-10-07	4,75 % - stałe	1 200	1 200	5 136	5 237	0,36
MLP EUR 15102029 | XS2914001750	Inny aktywny rynek	BGN	MLP GROUP S.A.	Polska	2029-10-15	6,13 % - stałe	700	700	3 009	3 128	0,21
POLENERGIA 16102029 | PLO049800017	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polenergia SA	Polska	2029-10-16	8,55 % - zmienne	20 050	20 050	20 050	20 453	1,39
KRUK AL4 17102029 | PLO163600045	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2029-10-17	10,52 % - zmienne	560	560	560	609	0,04
WZ1129 | PL0000111928	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	5,81 % - zmienne	185 400	185 400	180 978	181 373	12,32
CYFRPOLSAT 11012030 | PLCFRPT00070	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2030-01-11	9,71 % - zmienne	9 440	9 440	9 516	10 072	0,68
NOVALJ 3.4 05022030 | XS2113139195	Nienotowane na rynku aktywnym	-	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2030-02-05	3,40 % - stałe	1 100	11	4 657	4 816	0,33
RBICZ 4,959 05062030 | XS2831757153	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2030-06-05	4,96 % - stałe	3 700	37	15 736	16 841	1,14
OTP 16102030 EUR | XS2917468618	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2030-10-16	4,25 % - stałe	4 500	4 500	19 359	19 560	1,33
FPC0631 | PL0000500328	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2031-06-12	6,28 % - zmienne	105 245	105 245	102 914	103 774	7,05
NOVALJ EUR 28112032 | XS2413677464	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2032-11-28	10,75 % - stałe	1 000	10	4 947	5 011	0,34
RBI EUR 20122032 | XS2534786590	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2032-12-20	7,38 % - stałe	1 000	10	4 576	4 636	0,32
RBI PERP EUR 7,375 | XS2785548053	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2033-11-18	7,38 % - stałe	4 000	20	17 323	17 358	1,18
NOVALJ EUR 24012034 | XS2750306511	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2034-01-24	6,88 % - stałe	4 600	46	20 373	22 364	1,52
PKOBP OP1034 | PLO046700020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2034-10-16	8,05 % - zmienne	8 500	17	8 500	8 664	0,59
IZ0836 | PL0000117024	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	2,00 % - stałe	166 389	158 958	145 160	147 306	10,01
MBANK AT1 PERP | PLBRE0005227	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2054-12-06	10,63 % - stałe	26 000	52	26 009	25 863	1,76

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany	51 631	9 583	9 644	0,65
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek	776 831	981 811	997 160	67,74
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym	200 354	436 967	445 506	30,29
PODSUMOWANIE		1 028 816	1 428 361	1 452 310	98,68

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	855 513	864 075	873 951	59,37

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 31.12.2024 w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	56 688	3,85
Grupa Echo Investment	35 208	2,39
RAZEM		

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 PRZYNAJMNEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

Warszawa, 17 marca 2025 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 31.12.2024 - w tysiącach złotych

		31.12.2024	*31.12.2023*
I	Aktywa	**1 471 808**	**610 423**
1.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 877	3 512
2.	Należności	1 468	1
3.	Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4.	Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 006 804	420 420
5.	Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	445 659	186 490
6.	Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	**287 103**	**94 605**
1.	Zobowiązania własne subfunduszy	287 103	94 605
2.	Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	**1 184 705**	**515 818**
IV	Kapitał funduszu	**1 106 045**	**503 028**
1.	Kapitał wpłacony, w tym:	3 748 196	2 597 839
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2.	Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-2 642 151	-2 094 811
V	Dochody zatrzymane	**69 204**	**13 899**
1.	Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	69 655	26 622
2.	Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	-451	-12 723
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	**9 456**	**-1 109**
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	**1 184 705**	**515 818**
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		12 442 163,741646	5 844 299,847898
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		**95,22**	**88,26**

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 - w tysiącach złotych

			01.01.2024 - 31.12.2024	*01.01.2023- 31.12.2023*
I		Przychody z lokat	**65 496**	**29 750**
	1.	Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0
	2.	Przychody odsetkowe	65 482	29 748
	3.	Przychody związane z posiadanem nieruchomości	0	0
	4.	Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0
	5.	Pozostałe	14	2
II		Koszty funduszu	**22 462**	**12 202**
	1.	Wynagrodzenie dla towarzystwa	10 835	5 409
		- stała część wynagrodzenia	7 341	2 821
		- zmienna część wynagrodzenia	3 494	2 588
	2.	Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3.	Opłaty dla depozytariusza	135	76
	4.	Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	605	113
	5.	Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6.	Usługi w zakresie rachunkowości	241	171
	7.	Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8.	Usługi prawne	0	5
	9.	Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	1
	10.	Koszty odsetkowe	10 281	6 105
	11.	Koszty związane z posiadanem nieruchomości	0	0
	12.	Ujemne saldo różnic kursowych	130	316
	13.	Pozostałe	233	6
III		Koszty pokrywane przez towarzystwo	**0**	**0**
IV		Koszty funduszu netto (II-III)	**22 462**	**12 202**
V		Przychody z lokat netto (I-IV)	**43 034**	**17 548**
VI		Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	**22 836**	**22 043**
	1.	Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	12 271	20 048
		z tytułu różnic kursowych	-3 446	-1 356
	2.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	10 565	1 995
		z tytułu różnic kursowych	-1 214	-6 315
VII		Wynik z operacji (V+VI)	**65 870**	**39 591**
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)			**5,29**	**6,77**
VIII		Podatek dochodowy	**0**	**0**

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 - w tysiącach złotych

		01.01.2024 - 31.12.2024	*01.01.2023-31.12.2023*
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto			
1.	Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	**515 818**	**247 010**
2.	Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	**65 870**	**39 591**
	a) przychody z lokat netto,	43 034	17 548
	b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	12 271	20 048
	c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	10 565	1 995
3.	Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	**65 870**	**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:	**603 017**	**229 217**
	a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	1 150 357	420 214
	b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	547 340	190 997
6.	Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	**668 887**	**268 808**
7.	Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	**1 184 705**	**515 818**
8.	Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	**916 829**	**353 802**
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A			
1.	Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	**6 597 863,893748**	**2 702 813,909604**
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	12 486 915,104401	4 966 147,726999
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	5 889 051,210653	2 263 333,817395
	c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	6 597 863,893748	2 702 813,909604
2.	Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	**12 442 163,741646**	**5 844 299,847898**
	a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	42 350 919,734558	29 864 004,630157
	b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	29 908 755,992912	24 019 704,782259
	c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	12 442 163,741646	5 844 299,847898
3.	Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		6,96	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	95,22	88,26
3.	Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym **)	7,89%	12,25%
4.	Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	88,37	78,80
	w dniu	2024-01-02	2023-01-02
5.	Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	95,23	88,26
	w dniu	2024-12-27	2023-12-31
6.	Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym	95,22	88,26
	w dniu	2024-12-31	2023-12-31
7.	Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	95,22	88,26
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		**2,45%**	**3,97%**
1.	Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,18%	1,53%
2.	Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3.	Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	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	0,03%	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 przyszłosci.

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

Warszawa, 17 marca 2025 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 2023 r. poz. 120)
Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034, z późn. zm.)
Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 2436), zwane dalej Rozporządzeniem. Subfundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2024 - 31.12.2024

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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, ujmuje 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 ujmuje się nabycie składnika.

10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje 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 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 PL9999999102 / 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 stanowią 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 HIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:
   1) akcje,
   2) 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 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 stanowić 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, wyznaczanej 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 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 wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;

11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

10.

Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:

1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,

2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,

3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,

4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;

5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.

11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.

12. Efektywną stopę procentową wylicza się:

1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,

2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.

13.

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

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:
   1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
   2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
   3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pieć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na
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
   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 Rzeczpospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
   3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
   4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
   5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania,.
   6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.
2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Subfundusz prowadzona jest przez Księgowość Funduszy w uzgodnieniu z Departamentem Inwestycyjnym. Departament Inwestycyjny informuje o dodaniu bądź wykluczeniu danego rynku z listy rynków zagranicznych, na których Subfundusz może zawierać transakcje.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. 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.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	31.12.2024	31.12.2023
z tytułu odsetek	7	1
pozostałe	1 461	0
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	1 461	0
Razem	**1 468**	**1**

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2024	31.12.2023
z tytułu transakcji transakcji repo/sell-buy back	279 052	90 020
z tytułu instrumentów pochodnych	4	255
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	3 336	199
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	299	960
z tytułu rezerw	4 369	2 952
pozostałe, w tym:	43	219
- opłaty dla depozytariusza	43	20
- zobowiązania z tytułu podatków	0	199
Razem	**287 103**	**94 605**

NOTA 4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank		Wartość na 31.12.2024 w walucie	Wartość na 31.12.2024 w tys.	Wartość na 31.12.2023 w walucie	Wartość na 31.12.2023 w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	12 216	12 216	3 445	3 445
EUR	Deutsche Bank Polska S.A.	97	414	10	42
USD	Dom Maklerski mBanku	376	1 541	0	0
EUR	Dom Maklerski mBanku	867	3 706	5	25
Razem			**17 877**		**3 512**

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

	Średnia wartość w okresie 01.01.2024 - 31.12.2024 PLN	Średnia wartość w okresie 01.01.2023-31.12.2023 w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	18 705	6 197
Razem	**18 705**	**6 197**

* 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.

		31.12.2024	31.12.2023
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	453 116	139 900
	%	30,79	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.

		31.12.2024	31.12.2023
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	999 194	466 987
	%	67,89	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: Republika Austrii, AB S.A., Alior Bank S.A., Archicom S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Bank Millennium S.A., Bank Pekao S.A., 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., MUTARES SE & CO, NOVA LJUBLJANSKA BANKA, Orlen S.A., OTP Bank Nyrt., PKO Bank Polski S.A., Polenergia SA, Polski Holding Nieruchomości S.A., Raiffeisen Bank International AG, Santander Bank Polska S.A., Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A., Węgry, 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.

		31.12.2024	31.12.2023
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	612 408	277 386
	%	41,62	45,45

		31.12.2024	31.12.2023
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	612 408	277 386
	%	41,62	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.

		31.12.2024	31.12.2023
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	321 517	155 115
	%	21,84	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 1,9%.

NOTA 6
Instrumenty pochodne

Wartość na 31.12.2024 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
Kontrakt terminowy EURO BTP LT BOND FUT MAR25 | DE000F01NAB3	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej	Krótka	0	34 049	2025-03-06	34 049	2025-03-06	2025-03-06
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR25 | DE000F01NAB3	Ograniczenie ryzyka stopy procentowej	Krótka	0	64 084	2025-03-06	64 084	2025-03-06	2025-03-06
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	11	73 486	2025-03-17	73 486	2025-03-17	2025-03-17
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	21	173 558	2025-03-17	173 558	2025-03-17	2025-03-17
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	121	69 364	2025-03-17	69 364	2025-03-17	2025-03-17
Razem			**153**	**414 541**		**414 541**		

Wartość na 31.12.2023 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 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	80 559	2024-03-15	80 559	2024-03-15	2024-03-15
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	23	67 835	2024-03-15	67 835	2024-03-15	2024-03-15
Razem			**23**	**148 394**		**148 394**		

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

Nazwa papieru wartościowego		31.12.2024 w tys. PLN	31.12.2023 w tys. PLN
Kontrakt terminowy EURO BTP LT BOND FUT MAR25 | DE000F01NAB3	Wartość nominalna	34 049	0
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	73 486	0
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	173 558	0
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	69 364	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
		350 457	**148 394**

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	31.12.2024 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2023 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		**0**		**0**

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2024 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2023 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		**0**		**0**

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	31.12.2024 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2023 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		**0**		**0**

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2024 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2023 w tys. PLN
WZ1126 / PL0000113130	2025-01-03	142 674		0
WZ1127 / PL0000114559	2025-01-03	50 138		0
WZ1128 / PL0000115697	2025-01-03	86 240		
WZ1127 / PL0000114559		0	2024-01-02	90 020
Razem		**279 052**		**90 020**

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2024 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2023 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		**0**		**0**

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	31.12.2024 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2023 w tys. PLN
brak		0		0
Razem		**0**		**0**

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.)

		Wartość na 31.12.2024		Wartość na 31.12.2023	
	Waluta	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	63 968	273 337	30 473	132 496
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	11 275	48 180	5 202	22 619
środki na rachunku bankowym	EUR	97	414	10	42
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	376	1 541	0	0
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	867	3 706	5	25
Razem			**327 178**		**155 182**

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 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Obligacje	EUR	428	81
Bony Skarbowe	EUR	376	0
Kontrakty terminowe	USD	127	0
Kontrakty terminowe	EUR	989	0
Razem		**1 920**	**81**

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Obligacje	EUR	89	-1 173
Kontrakty terminowe	EUR	218	0
Kontrakty terminowe	USD	35	0
Razem		**342**	**-1 173**

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Obligacje	EUR	-3 146	-392
Bony Skarbowe	EUR	-1 926	-1 042
Kontrakty terminowe	EUR	-294	-3
Razem		**-5 366**	**-1 437**

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Obligacje	EUR	-1 248	-5 111
Bony Skarbowe	EUR	-308	-31
Razem		**-1 556**	**-5 142**

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2024	Kurs w stosunku do zł 31.12.2023
Euro	EUR	4,2730	4,3480
Dolar amerykański	USD	4,1012	3,9350
Frank szwajcarski	CHF	4,5371	4,6828

NOTA 10
Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Dłużne papiery wartościowe	3 602	5997
Instrumenty pochodne	8 669	14051
Razem	**12 271**	**20 048**

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

Kategorie lokat	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Dłużne papiery wartościowe	8 681	4 962
Instrumenty pochodne	1 884	-2 967
Razem	**10 565**	**1 995**

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

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

5. ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPŁYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, W ZAKRESIE, W JAKIM NIE WYNIKA ON Z TRANSAKCJI, KTÓRYCH ROZLICZENIE PIENIĘŻNE MA NASTĄPIĆ NIEZWŁOCZNIE, W TERMINIE PRZYJĘTYM STANDARDOWO W ROZRACHUNKU TRANSAKCJI NA DANYM RYNKU, W TYM:

Rodzaj transakcji	31.12.2024 w tys. PLN	31.12.2023 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0
Razem	**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	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
brak	0	0
Razem	**0**	**0**

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Wynagrodzenie stałe	7 341	2 821
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	3 494	2 588
Razem	**10 835**	**5 409**

NOTA 12
Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	1 184 705	515 818	247 010
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	95,22	88,26	78,63

Warszawa, 17 marca 2025 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.

Wpływ zmiany prezentacyjnej na sprawozdanie finansowe - rachunek wyników z operacji.

Opis pozycji z rachunku wyniku z operacji	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023 (dane przekształcone)	01.01.2023 - 31.12.2023 (dane zatwierdzone)	różnica
I Przychody z lokat	**65 496**	**29 750**	**31 596**	**-1 846**
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	1846	-1 846
II Koszty funduszu	**22 462**	**12 202**	**14048**	**-1 846**
12. Ujemne saldo różnic kursowych	130	316	2162	-1 846
V. Przychody z lokat netto (I-IV)	**22 462**	**12 202**	**12 202**	**0**

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 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 prekroczenie limitu zaangazowania w dłużne instrumenty finansowe przekraczajace 50% aktywów funduszu w obligacje korporacyjne. Dostosowanie nastąpiło w dniu 03.06.2024 r. Na dzień 31.12.2024 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.**

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 31.12.2024 r. 445659 tys. zł, co stanowiło 30,28%. udziału w aktywach Subunduszu. Na dzień 31.12.2023 r. była to wartość 186490 tys. zł co stanowiło 30,55% udziału w aktywach Subunduszu.

Składniki lokat wyceniamych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 31.12.2024	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2023	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	1 006 804	68,41%	420 420	68,87%
II poziom hierarchii	445 659	30,28%	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 prze niesień 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 pieć 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 81 868 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 156 221 tys. zł.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2

1. Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne

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

2. Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową

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

3. Instrumenty pochodne – FX Forward

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 3

Brak jest instrumentów wycenianych w oparciu o poziom III hierarchii 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 syskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartosci 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 31.12.2024 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 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

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2024 ROKU DO 31.12.2024 ROKU

1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

1.1

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 7,89%. W analogicznym okresie roku poprzedniego stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 12,25%. Spadek stopy zwrotu wynikał z bardziej sprzyjajacych warunków rynkowych - wyższych stawek Wibor na skutek wyższych stóp procentowych NBP.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 12271 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym 20048 tys. zł, dało 39% spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 10565 tys. zł.

1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 1150357 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 547340 tys. zł.

1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem oraz przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie polskie obligacje skarbowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez spółki notowane na GPW. Jedna i druga grupa instrumentów przyniosła pozytywną kontrybucję w 2024 roku. Krajem o największej ekspozycji była Rzeczpospolita Polska.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:
1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągane wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:
Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.
Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.
Ryzyko koncentracji aktywów – ryzyko związane ze zbyt wysoką koncentracją aktywów na określonym rynku lub segmencie rynku.
Ryzyko kursów walutowych – ryzyko wahań kursu PLN w stosunku do walut zagranicznych.

6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęli kontrolę.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2024 r. wynosiła 28 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio zarządzała 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 14 746 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmujących decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 11 pracowników, wyniosła 7 471 tys. zł, co stanowiło 50,68% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA"

Nie dotyczy.

10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".

Nie dotyczy.

Warszawa, 17 marca 2025 r.

ZAŁĄCZNIK IV

Wzór informacji ujawnianych okresowo dla produktów finansowych, o których mowa w art. 8 ust. 1, 2 i 2a rozporządzenia (UE) 2019/2088 i w art. 6 akapit pierwszy rozporządzenia (UE) 2020/852

Nazwa produktu: QUERCUS Parasolowy SFIO Subfundusz QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
Identyfikator podmiotu prawnego: Kod LEI 259400NC6WZNFC8GB976

Zrównoważona inwestycja oznacza inwestycję w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego lub społecznego, o ile taka inwestycja nie wyrządza poważnych szkód względem żadnego celu środowiskowego lub społecznego, a spółki, w które dokonano inwestycji, stosują dobre praktyki w zakresie zarządzania.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju jest to system klasyfikacji określony w rozporządzeniu (UE) 2020/852, ustanawiający wykaz **zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.** Rozporządzenie to nie zawiera wykazu zrównoważonej społecznie działalności gospodarczej. Zrównoważone inwestycje, które służą celowi środowiskowemu mogą być zgodne lub niezgodne z systematyką.

Wskaźniki zrównoważonego rozwoju stosuje się do pomiaru stopnia uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach produktu finansowego.

Aspekty środowiskowe lub społeczne

Czy niniejszy produkt finansowy służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji ?

☐ **Tak**	☒ **Nie**
☐ W ramach produktu dokonano zrównoważonych **inwestycji o celu środowiskowym:** ___%	☐ Produkt promował **aspekty środowiskowe/społeczne i** chociaż jego celem nie była zrównoważona inwestycja, miał ___% udziału w zrównoważonych inwestycjach
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
☐ w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo	☐ służących celowi środowiskowemu i dokonywanych w działalność gospodarczą, która zgodnie z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju nie kwalifikuje się jako zrównoważona środowiskowo
	☐ służących celowi społecznemu
☐ W ramach produktu dokonano **zrównoważonych inwestycji o celu społecznym:** ___%	X Produkt promował aspekty środowiskowe/społeczne, ale **nie miał udziału w zrównoważonych inwestycjach**

W jakim stopniu uwzględniono aspekty środowiskowe lub społeczne promowane w ramach tego produktu finansowego?

Fundusz uwzględnia w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych, dotyczących lokat w instrumenty finansowe, promowanie aspektów środowiskowych i społecznych polegające w szczególności na upowszechnianiu zasad odpowiedzialnego prowadzenia biznesu w zakresie praw człowieka, standardów pracy, zrównoważonego wykorzystania środowiska i walki z korupcją. Promowanie aspektu środowiskowego i społecznego realizowane jest m.in. poprzez stosowanie limitów inwestycyjnych, scoringu oraz kryteriów wykluczających.

Fundusz, przy lokowaniu aktywów w instrumenty finansowe, inwestuje co najmniej 50% aktywów w instrumenty finansowe emitowane przez spółki, których działalność jest nakierowana na spełnianie bądź zgodna z dziesięcioma zasadami UN Global Compact, wywodzącymi się z Powszechnej deklaracji praw człowieka, Deklaracji dotyczącej fundamentalnych zasad i praw w pracy, Deklaracji z Rio w sprawie środowiska i rozwoju oraz Konwencji Narodów Zjednoczonych Przeciwko Korupcji.

Za spełniające powyższe kryteria uważa się również inwestycje w „zielone" obligacje, o ile są one zgodne z międzynarodowym standardem kwalifikacji, tj. w szczególności „Green Bond Principles" lub „Climate Bonds Standard".

Dodatkowo Fundusz stosuje kryteria wykluczające w postaci Listy Wykluczeń i Listy Wykluczeń Plus.

Fundusz nie służy do inwestycji w działalność gospodarczą, która przyczynia się do realizacji celu środowiskowego (inwestycje zrównoważone środowiskowo) i nie miał udziału w zrównoważonych inwestycjach

Jakie osiągnięto wartości wskaźników zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy

…a w porównaniu z poprzednimi okresami

Nie dotyczy

Jakie były cele dotyczące zrównoważonych inwestycji, które miały być częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, i w jaki sposób zrównoważona inwestycja przyczyniła się do osiągnięcia tych celów

Nie dotyczy

W jaki sposób zrównoważone inwestycje, które zostały częściowo zrealizowane w ramach produktu finansowego, nie wyrządziły poważnych szkód względem jakiegokolwiek środowiskowego lub społecznego celu dotyczącego zrównoważonych inwestycji?

Nie dotyczy

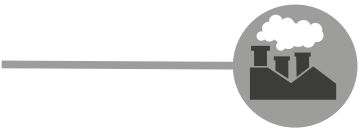
W jaki sposób uwzględniono wskaźniki dotyczące niekorzystnych skutków dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy

Główne niekorzystne skutki to najpoważniejsze niekorzystne skutki decyzji inwestycyjnych dla czynników zrównoważonego rozwoju, takie jak kwestie środowiskowe, społeczne i pracownicze, kwestie dotyczące poszanowania praw człowieka oraz przeciwdziałania korupcji i przekupstwu.

Czy zrównoważone inwestycje były zgodne z Wytycznymi OECD dla przedsiębiorstw wielonarodowych i Wytycznymi ONZ dotyczącymi biznesu i praw człowieka. Dodatkowe informacje:

Nie dotyczy



Zasada ,,nie czyń poważnych szkód" stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach portfela inwestycyjnego Funduszu (produktu finansowego), które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Unijna systematyka dotycząca zrównoważonego rozwoju określa zasadę »nie czyń poważnych szkód«, zgodnie z którą inwestycje zgodne z systematyką nie powinny wyrządzać poważnych szkód względem celów unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju, a towarzyszą jej konkretne kryteria unijne.

Zasada »nie czyń poważnych szkód« stosowana jest wyłącznie w odniesieniu do tych inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniają unijne kryteria dotyczące zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej. Inwestycje w ramach pozostałej części tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Wszelkie inne zrównoważone inwestycje nie mogą również wyrządzać poważnych szkód względem celów środowiskowych lub społecznych.

Inwestycje w ramach pozostałej części portfela inwestycyjnego Funduszu (produktu finansowego) nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej

W związku z powyższym Towarzystwo wskazuje jednak, że inwestycje w ramach całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, promując aspekty środowiskowe, nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Czy w ramach tego produktu finansowego wzięto pod uwagę główne niekorzystne skutki dla czynników zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy, Fundusz nie uwzględniał głównych niekorzystnych skutków dla zrównoważonego rozwoju

Jakie główne inwestycje obejmuje ten produkt finansowy?

Wykaz zawiera inwestycje stanowiące **największą część inwestycji** w ramach tego produktu finansowego w okresie odniesienia którym jest:

Największe inwestycje	Sektor	% aktywów	Państwo
WZ1129	Skarb Państwa	15,3%	Polska
IZ0836	Skarb Państwa	12,4%	Polska
WZ1126	Skarb Państwa	12,1%	Polska
WZ1128	Skarb Państwa	11,6%	Polska
FPC0631	Skarb Państwa	8,8%	Polska
WZ1127	Skarb Państwa	6,2%	Polska
WZ0126	Skarb Państwa	3,5%	Polska
RATB 0 27/02/2025	Austriacki Bank Narodowy	2,9%	Austria
KRUK EUR 10052028	Finanse	2,7%	Polska
MILLENNIUM EUR 18092027	Finanse	2,5%	Polska
MBANK AT1 PERP	Finanse	2,2%	Polska
MBANK EUR 11092027	Finanse	1,9%	Polska
NOVALJ EUR 24012034	Finanse	1,9%	Słowenia
SANTANDER 02042027	Finanse	1,9%	Polska
POLENERGIA 16102029	Energetyka	1,7%	Polska
SANTANDER 30092027	Finanse	1,7%	Polska

Jaki był udział inwestycji związanych ze zrównoważonym rozwojem?

Subfundusz nie służył celowi dotyczącemu zrównoważonych inwestycji

Alokacja aktywów ukazuje udział inwestycji w poszczególne aktywa.

Jak przedstawiała się alokacja aktywów?

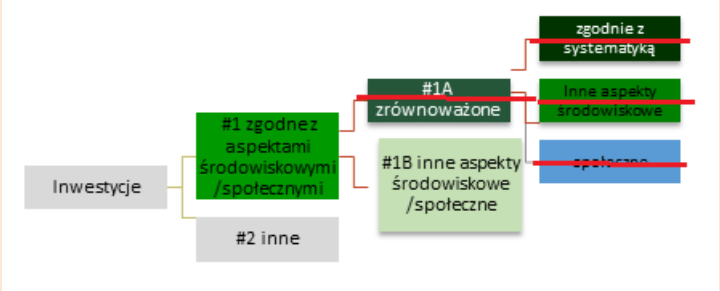
Alokacje portfela subfunduszu

dane na dzień 30.12.2024

Alokacja instrumentów finansowych	udział w portfelu
Obligacje skarbowe i lokaty bankowe	66,20%
Instrumenty dłużne emitowane przez banki	31,50%
Instrumenty dłużne nieskarbowe	16,20%
Obligacje PFR/BGK	8,80%
SBB/BSB	-22,70%

Pokrycie inwestycji w ramach produktu finansowego, które uwzględniły promowane aspekty środowiskowe lub społeczne w okresie objętym sprawozdaniem okresowym zaklasyfikowanych na bazie wewnętrznych analiz TFI na podstawie: zgodności z 10 zasadami UNGC, emisji zielonych obligacji, wystandaryzowanej Ankiety ESG oraz kryteriów wykluczających w postaci List Wykluczeń wyniosło 48,6%. Na koniec stycznia 2025 roku wynosiło ponad 50%.

Celem pozostałych inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem okresowym były inwestycje zgodne z polityką inwestycyjną i statutem Funduszu – instrumenty dłużne oraz środki pieniężne utrzymywane jako pomocnicze aktywa płynne



Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego produktu finansowego.

Kategoria **»#2 inne«** obejmuje pozostałe inwestycje dokonane w ramach produktu finansowego, które nie są zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi ani nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Kategoria **»#1 zgodne z aspektami środowiskowymi/społecznymi«** obejmuje:
- podkategorię **»#1A zrównoważone«** obejmującą zrównoważone inwestycje służące celom środowiskowym i społecznym;
- podkategorię »**#1B inne aspekty środowiskowe lub społeczne«** obejmującą inwestycje zgodne z aspektami środowiskowymi lub społecznymi, które nie kwalifikują się jako zrównoważone inwestycje.

Aby zapewnić zgodność z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, kryteria dotyczące **gazu ziemnego** obejmują ograniczenia emisji i przejście na energię pochodzącą w całości ze źródeł odnawialnych lub paliwa niskoemisyjne do końca 2035. W przypadku **energii jądrowej**, kryteria te obejmują kompleksowe zasady w zakresie bezpieczeństwa i gospodarowania odpadami.

Działalność wspomagająca bezpośrednio wspomaga inne rodzaje działalności we wnoszeniu istotnego wkładu w realizację celu środowiskowego.

- ***W których sektorach gospodarki dokonano inwestycji***

Działalność zgodna z systematyką jest wyrażona jako udział:
- **obrotu,** który odzwierciedla udział przychodów z działalności ekologicznej spółek, w które dokonano inwestycji;
- **nakładów inwestycyjnych** (CapEx), które ukazują zielone inwestycje dokonane przez spółki, w które dokonano inwestycji np. w celu przejścia na zieloną gospodarkę;
- **wydatków operacyjnych** (OpEx), które odzwierciedlają ekologiczną działalność operacyjną spółek, w które dokonano inwestycji .

Alokacja sektorowa	udział w portfelu
Obligacje skarbowe	66,20%
Finanse	44,80%
Nieruchomości	7,60%
Spółki użyteczności publicznej	1,70%
Komunikacja	0,80%
Paliwa	0,90%
Przemysł	0,40%
Dobra wyższego rzędu	0,30%
Dobra pierwszej potrzeby	0,00%

W jakim stopniu zrównoważone inwestycje służące realizacji celu środowiskowego były dostosowane do unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy

Inwestycje w ramach całego portfela inwestycyjnego Subfunduszu, promując aspekty środowiskowe, nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Czy w ramach produktu finansowego inwestowano w działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju[1]?

☐ Tak:

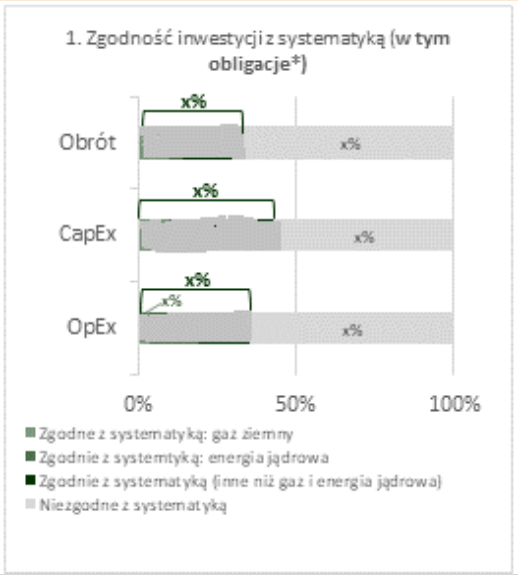
☐ w gaz ziemny ☐ w energię jądrową

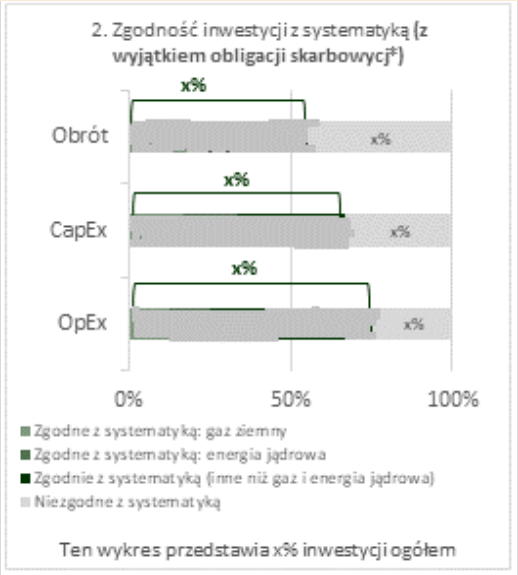
☒ Nie

to zrównoważone inwestycje służące celowi środowiskowemu, które **nie uwzględniają kryteriów** zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej na podstawie rozporządzenia (UE)2020/852.

[1] Działalność związaną z gazem ziemnym lub energią jądrową można uznać za zgodną z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju tylko wtedy, gdy przyczynia się do ograniczenia zmiany klimatu (»łagodzenie zmiany klimatu«) i nie szkodzi znacząco żadnemu celowi unijnej systematyki dotyczącej zrównoważonego rozwoju – zob. nota wyjaśniająca na lewym marginesie. Pełne kryteria dotyczące działalności gospodarczej związanej z gazem ziemnym i energią jądrową, która jest zgodna z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju, określono w rozporządzeniu delegowanym Komisji (UE) 2022/1214.

Na wykresach poniżej przedstawiono na zielono odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju. Ponieważ brak jest odpowiednich metod umożliwiających określenie zgodności obligacji skarbowych* z systematyką, na pierwszym wykresie przedstawiono zgodność z systematyką w odniesieniu do wszystkich inwestycji w ramach produktu finansowego, w tym obligacji skarbowych, natomiast na drugim wykresie przedstawiono zgodność z systematyką wyłącznie w odniesieniu do inwestycji w ramach produktu finansowego innych niż obligacje skarbowe.





** Do celów niniejszych wykresów »obligacje skarbowe« obejmują całe zaangażowanie w dług państwowy*

- ***Jaki był udział inwestycji w działalność na rzecz przejścia i działalność wspomagającą?***

Nie dotyczy, Subfundusz nie inwestował w działalność na rzecz przejścia lub działalność wspomagającą

- ***Jak w porównaniu z poprzednimi okresami odniesienia kształtował się odsetek inwestycji zgodnych z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?***

Nie dotyczy - dotychczasowe sprawozdania okresowe Subfunduszu nie uwzględniały danych dotyczących aspektów środowiskowych lub społecznych

Jaki był udział zrównoważonych inwestycji służących celowi środowiskowemu, które nie są zgodne z unijną systematyką dotyczącą zrównoważonego rozwoju?

Nie dotyczy, w ramach Subfunduszu nie dokonywano zrównoważonych inwestycji

Jaki był udział zrównoważonych inwestycji służących celowi społecznemu?

Nie dotyczy, w ramach Subfunduszu nie dokonywano zrównoważonych inwestycji

Jakie inwestycje uwzględniono w kategorii »inne«, czemu służyły takie inwestycje i czy w ich ramach zapewniono jakiekolwiek minimalne zabezpieczenia środowiskowe lub społeczne?

Pozostałe inwestycje w ramach portfela, nie będące nakierowane na promowanie aspektów środowiskowych lub społecznych służyły realizacji celów inwestycyjnych Subfunduszu i osiąganiu jak najlepszych wyników inwestycyjnych. Część z tych inwestycji podlegało analizie ryzyka ESG poprzez wystandaryzowaną ankietę ryzyka ESG.

Jakie działania podjęto w celu uwzględnienia aspektów środowiskowych lub społecznych w okresie odniesienia

Monitorowano na bieżąco poziom zaangażowania Subfunduszu w aktywa promujące aspekty środowiskowe i/lub społeczne. Analizowano również ryzyko ESG w kontekście wszystkich emitentów Subfunduszu. W ramach analiz finansowych emitentów i spotkań analitycznych z emitentami podejmowane były kwestie aspektów środowiskowych i społecznych w ramach ich działalności biznesowej i operacyjnej.

Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu ze wskaźnikiem inwestycyjnym?

W stosunku do Funduszu wyznaczono wskaźnik referencyjny, który jednak nie pozwala na ocenę Emitenta pod kątem jego polityki w zakresie zrównoważonego rozwoju, a ma na celu weryfikację realizacji celu inwestycyjnego funduszu rozumianej jako wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu relatywnym do benchmarku, którym jest przedmiotowy wskaźnik referencyjny

Wskaźniki referencyjne to indeksy stosowane do pomiaru, czy w ramach produktu finansowego uwzględnia się aspekty środowiskowe lub społeczne promowane przez ten produkt.

- ***W jaki sposób wyznaczony wskaźnik referencyjny różni się od ogólnego indeksu rynkowego?***

  Nie dotyczy, wyznaczony wskaźnik referencyjny nie ma na celu uwzględniania aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego Funduszu

- ***Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego pod względem wskaźników zrównoważonego rozwoju służących do ustalenia stopnia dostosowania danego wskaźnika referencyjnego do promowania aspektów środowiskowych lub społecznych ?***

  Nie dotyczy, wyznaczony wskaźnik referencyjny nie ma na celu uwzględniania aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego Funduszu

- ***Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu ze wskaźnikiem referencyjnym ?***

Nie dotyczy, wyznaczony wskaźnik referencyjny nie ma na celu uwzględniania aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego Funduszu

- ***Jakie wyniki uzyskano w ramach tego produktu finansowego w porównaniu z ogólnym indeksem rynkowym?"***

  Nie dotyczy, wyznaczony wskaźnik referencyjny nie ma na celu uwzględniania aspektów środowiskowych lub społecznych promowanych w ramach tego Funduszu