



## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ GLOBAL BALANCED**

wydzielony w ramach

**QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2023 ROKU DO 30.06.2023 ROKU**



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Global balanced za okres od dnia 01 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2023 roku w kwocie 226 657 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2023 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 227 580 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 12 244 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2023 roku do dnia 30 czerwca 2023 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -30 392 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Klimczak - Członek Zarządu

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30.06.2023 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

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

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

QUERCUS Global Balanced

Subfundusz QUERCUS Global Balanced 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 średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz realizuje cel inwestycyjny poprzez inwestowanie od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty akcyjne oraz od 0% do 100% aktywów subfunduszu w instrumenty dłużne, zgodnie z zasadami wskazanymi poniżej. Subfundusz charakteryzuje się brakiem sztywnych limitów alokacji lokat pomiędzy Instrumenty akcyjne i instrumenty dłużne oraz możliwą zmiennością rodzajów lokat posiadanych w portfelu. Wzrost wartości aktywów netto subfunduszu na jednostkę uczestnictwa subfundusz zmierza osiągać poprzez wzrost wartości poszczególnych klas aktywów (takich jak na przykład akcje, obligacje, gotówka i ekwiwalenty gotówki). Jednym z kryteriów alokacji pomiędzy klasami aktywów będzie ich względna atrakcyjność inwestycyjna w średnioterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Na atrakcyjność oceny danej klasy aktywów może wpływać w szczególności poziom wycen rynków akcji, rentowności i spready na rynkach obligacji, a także faza cyklu koniunkturalnego w momencie dokonywania inwestycji. W ramach danej klasy aktywów, kolejnym kryterium, którym będzie się kierował subfundusz, będzie relatywna atrakcyjność inwestycyjna krajowego i zagranicznych rynków akcji i obligacji. Subfundusz będzie osiągać ekspozycję na poszczególne klasy aktywów bezpośrednio lub za pośrednictwem finansowych instrumentów pochodnych, funduszy inwestycyjnych oraz ETF'ów, co będzie skutkowało powstaniem zróżnicowanego portfela subfunduszu. W celu osiągnięcia celu inwestycyjnego, subfundusz może zajmować długie i krótkie pozycje (krótkie pozycje będą zajmowane wyłącznie za pośrednictwem instrumentów pochodnych). W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na rynek nieruchomości za pośrednictwem akcji lub innych papierów wartościowych wyemitowanych przez spółki prowadzące działalność w sektorze nieruchomości, jak również za pośrednictwem jednostek uczestnictwa, lub za pośrednictwem instrumentów pochodnych. W ramach budowy zróżnicowanego portfela subfundusz może posiadać ekspozycję na towary poprzez zastosowanie instrumentów pochodnych na indeksy towarowe lub zastosowanie instrumentów ETC (Exchange Traded Commodities) lub jednostek uczestnictwa. Subfundusz nie będzie dokonywał bezpośrednio fizycznych zakupów towarów. W celu osiągnięcia swojego celu inwestycyjnego, subfundusz może inwestować w instrumenty pochodne. Fundusz może inwestować aktywa subfunduszu także w inne instrumenty finansowe, przy zachowaniu przewidzianych limitów. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy mieszanych. Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy globalnych.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

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

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2023 roku.

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

### **Założenie kontynuowania działalności**

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

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

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego sytuacja za wschodnią granicą Polski nie zmieniła się. Nadal trwają walki na terenie wschodniej i południowo-wschodniej Ukrainy.

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

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

### **Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego**

Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### ► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 2,8% 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 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 2,8% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

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

Składniki lokat	30.06.2023			31.12.2022		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	66 237	61 057	24,34	42 106	32 011	11,91
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	7 279	8 558	3,18
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	164 910	161 382	64,32	176 661	169 052	62,91
Instrumenty pochodne	0	1 851	0,74	0	9 999	3,72
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	2 456	2 367	0,94	22 462	21 618	8,04
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>233 603</b>	<b>226 657</b>	<b>90,34</b>	<b>248 508</b>	<b>241 238</b>	<b>89,76</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
CD PROJEKT   PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	49 733	9 267	7 701	3,07
CELON PHARMA   PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	20 587	741	319	0,13
CREEPY JAR   PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 013	1 756	1 701	0,68
INTERBUD   PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	58 960	857	67	0,03
QUMAK L   PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	430 065	430	0	0,00
TIM   PLTIM0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	54 412	2 694	2 680	1,07
ULMA   PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	42 593	3 900	2 790	1,11
ASML   NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT AMSTERDAM	Holandia	1 560	4 773	4 603	1,83
LVMH   FR000121014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Euronext	Francja	625	2 346	2 400	0,96
ALPHAWAVE IP   GB00BNDRMJ14	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Wielka Brytania	170 425	951	1 266	0,50
ROLLS-ROYCE   GB00B63H8491	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Wielka Brytania	527 201	4 297	4 125	1,64
CADELER   DK0061412772	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors	Norwegia	14 400	265	246	0,10
AMD   US0079031078	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	5 420	2 530	2 535	1,01
ARISTA   US0404131064	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	3 200	2 391	2 130	0,85
BROADCOM   US11135F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	1 164	3 806	4 146	1,65
FEDEX   US31428X1063	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	6 020	5 925	6 128	2,44
FLOOR & DECOR HLDGS   US3397501012	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	6 000	2 476	2 562	1,02
INTEL   US4581401001	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	35 900	4 853	4 930	1,97
NVIDIA   US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	2 492	4 099	4 329	1,73
SCORPIO TANKERS   MHY7542C1306	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Wyspy Marshalla	32 990	7 880	6 399	2,55
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			1 035 695	65 807	61 057	24,34
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			430 065	430	0	0,00
PODSUMOWANIE				1 465 760	66 237	61 057	24,34

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 FW20U23   PLOGF0026419	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągła	Papierów Wartościowych w Warszawie	Polska	Indeks WIG20	598	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP23   USESU2300009	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI	31	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	8315000 EUR po kursie walutowym 4,4842 (37286123 PLN )	1	0	9	0,00
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	19750000 EUR po kursie walutowym 4,5112 (89096200 PLN )	1	0	533	0,22
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2850000 USD po kursie walutowym 4,1146 (11726610 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1100000 USD po kursie walutowym 4,1773 (4595030 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2785600 USD po kursie walutowym 4,2746 (11907325,76 PLN )	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	10785000 USD po kursie walutowym 4,2383 (45710065,5 PLN )	1	0	1 309	0,52
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					629	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					3	0	1 851	0,74

Tytuły uczestnictwa	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa Emitenta	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach	
					szt	tys zł	tys zł	%	
Global X Copper Miners UCITS E   IE0003Z9E2Y3	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Global X ETFs ICAV	Irlandia	21 100,00	2 456	2 367	0,94	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>				<b>0</b>	<b>21 100</b>	<b>2 456</b>	<b>2 367</b>	<b>0,94</b>

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
<b>Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:</b>							25 151	14 950	21 444	25 703	10,24
MBANK CHF 28032023   CH0359915433	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2023-03-28	stałe	0	0	0	0	0,00
IZ0823   PL0000105359	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2023-08-25	2,75 % - stałe	25 051	14 850	21 344	25 599	10,20
WZ0124   PL0000107454	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2024-01-25	6,99 % - zmienne	100	100	100	104	0,04
<b>Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:</b>							49 240	31 574	143 466	135 679	54,08

BOS 28072024   PLBOS0000282	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2024-07-28	11,49 % - zmienne	5 000	5 000	5 000	5 263	2,10
MLP 19022025   PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-02-19	6,12 % - zmienne	500	500	2 305	2 235	0,89
WZ0525   PL0000111738	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-05-25	6,95 % - zmienne	8 000	8 000	7 867	8 024	3,20
DS0725   PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stałe	3 398	3 398	3 685	3 339	1,33
CESSPO 11/14/2025   XS2555412001	Inny aktywny rynek	BGN	Ceska sportelna, a.s.	Czechy	2025-11-14	6,69 % - stałe	1 300	13	6 115	6 104	2,43
PKO BP EUR 01022026   XS2582358789	Inny aktywny rynek	BGN	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2026-02-01	5,63 % - stałe	2 500	2 500	11 754	11 407	4,55
OTP 04032026 EUR   XS2560693181	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2026-03-04	7,35 % - stałe	3 100	3 100	14 557	14 286	5,70
CYFRPOLSAT 24042026   PLCFRPT00047	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2026-04-24	8,70 % - zmienne	109	109	106	110	0,04
GTC AURORA EUR 23062026   XS2356039268	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Aurora Luxembourg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stałe	1 400	1 400	6 038	4 777	1,90
ROMANI 08122026   XS1934867547	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2026-12-08	2,00 % - stałe	1 000	1 000	4 874	4 118	1,64
RBI EUR 26012027   XS2579606927	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2027-01-26	4,75 % - stałe	2 300	23	10 814	10 245	4,08
CYFRPOLSAT 12022027   PLCFRPT00054	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Cyfrowy Polsat S.A.	Polska	2027-02-12	8,64 % - zmienne	444	444	433	451	0,18
ENERGA 07032027   XS1575640054	Inny aktywny rynek	BGN	Energa Finance AB	Szwecja	2027-03-07	2,13 % - stałe	389	389	1 612	1 591	0,63
NOVALJ 27062027   XS2641055012	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2027-06-27	7,13 % - stałe	2 500	25	11 097	11 319	4,51
DS0727   PL0000109427	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	2,50 % - stałe	500	500	510	456	0,18
MBANK EUR 21092027   XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stałe	4 400	4 400	18 409	15 465	6,16
WZ1127   PL0000114559	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	6,95 % - zmienne	100	100	96	98	0,04
RBI PERP EUR 8.659   XS1640667116	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2027-12-15	8,66 % - stałe	1 600	8	7 391	6 378	2,54
KRUK EUR 10052028   NO0012903444	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	9,81 % - zmienne	3 800	38	17 382	17 325	6,91
MILLENIUM 30012029   PLBIG0000461	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-01-30	9,29 % - zmienne	4 500	9	3 308	3 524	1,41
NOVALJ 3.4 05022030   XS2113139195	Nienotowane na rynku aktywnym	-	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2030-02-05	3,40 % - stałe	1 800	18	7 254	6 936	2,77
ROMANI 08022030   XS1768067297	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2030-02-08	2,50 % - stałe	600	600	2 859	2 228	0,89
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Aktywny rynek - alternatywny system obrotu</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Inny aktywny rynek</b>						<b>25 556</b>	<b>107 778</b>	<b>99 939</b>	<b>39,82</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>	<b>Nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>20 968</b>	<b>57 132</b>	<b>61 443</b>	<b>24,50</b>	
<b>PODSUMOWANIE</b>							<b>46 524</b>	<b>164 910</b>	<b>161 382</b>	<b>64,32</b>	

**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, Obligacje gwarantowane	28 548	41 335	43 966	17,52

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

	Wartość na 30.06.2023	
	w tys. zł	%
brak	0	0,00

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.



**2. BILANS**

sporządzony na dzień 30.06.2023 - w tysiącach złotych

	30.06.2023	31.12.2022
<b>I Aktywa</b>	<b>250 893</b>	<b>268 739</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 056	27 479
2. Należności	9 180	21
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	163 363	215 969
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	63 294	25 270
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II Zobowiązania</b>	<b>23 313</b>	<b>10 767</b>
1. Zobowiązania własne subfunduszy	23 313	10 767
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
<b>III Aktywa netto ( I-II )</b>	<b>227 580</b>	<b>257 972</b>
<b>IV Kapitał funduszu</b>	<b>161 072</b>	<b>203 709</b>
1. Kapitał wpłacony, w tym:	5 238 890	5 233 377
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 077 818	-5 029 668
<b>V Dochody zatrzymane</b>	<b>76 633</b>	<b>63 128</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-18 623	-18 113
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	95 256	81 241
<b>VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-10 125</b>	<b>-8 865</b>
<b>VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>227 580</b>	<b>257 972</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	1 745 776,788429	2 078 806,218414
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	<b>130,36</b>	<b>124,10</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2023 - 30.06.2023 - w tysiącach złotych

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>12 036</b>	<b>29 222</b>	<b>17 105</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	507	1 545	1 195
2. Przychody odsetkowe	3 838	6 801	3 698
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	7 667	20 870	12 211
5. Pozostałe	24	6	1
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>12 547</b>	<b>28 196</b>	<b>17 126</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	2 461	6 911	4 199
- stała część wynagrodzenia	2 461	6 911	4 199
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	54	124	73
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	40	94	55
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	70	143	79
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	1	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	2	2
10. Koszty odsetkowe	273	1 363	955
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	9 539	19 249	11 523
13. Pozostałe	109	310	240
<b>III Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>12 547</b>	<b>28 196</b>	<b>17 126</b>
<b>V Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-511</b>	<b>1 026</b>	<b>-21</b>
<b>VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>12 755</b>	<b>-101 969</b>	<b>-115 805</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	14 015	-99 236	-76 633
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: z tytułu różnic kursowych	-1 260 -10 582	-2 733 4 911	-39 172 9 432
<b>VII Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>12 244</b>	<b>-100 943</b>	<b>-115 826</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)</b>	<b>7,01</b>	<b>-48,56</b>	<b>-46,06</b>
<b>VIII Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO sporządzone za okres 01.01.2023 - 30.06.2023 - w tysiącach złotych

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022-31.12.2022
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	257 972	535 771
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	12 244	-100 943
a) przychody z lokat netto,	-511	1 026
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	14 015	-99 236
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-1 260	-2 733
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	12 244	-100 943
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:	-42 636	-176 856
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	5 513	35 925
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	48 149	212 781
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-30 392	-277 799
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	227 580	257 972
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	247 995	343 677
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	-333 029,429985	-1 371 214,405751
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	43 155,590825	248 756,556219
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	376 185,020810	1 619 970,961970
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	-333 029,429985	-1 371 214,405751
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 745 776,788429	2 078 806,218414
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	39 851 740,789504	39 808 585,198679
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 105 964,001075	37 729 778,980265
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 745 776,788429	2 078 806,218414
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
	6,26	-31,20
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	124,10	155,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	130,36	124,10
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	5,04%	-20,09%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	124,18	115,59
	2023-01-04	2022-07-14
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	130,55	155,52
	2023-06-15	2022-01-03
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	130,36	124,10
	2023-06-30	2022-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	130,36	124,10
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
	10,12%	8,20%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,98%	2,01%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,06%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

\*)

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

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

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217)

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

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

#### A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazane są w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Jeżeli charakter i istotność danej pozycji wymaga innej dokładności - fakt ten odnotowany jest w notach objaśniających albo informacji dodatkowej. Prezentacja wartości w tysiącach złotych może powodować różnice w wartościach pozycji w sprawozdaniu finansowym, wynikające z 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 01.01.2023 - 30.06.2023

#### B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

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

2

Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.

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

- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.

- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.

- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).

- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.

- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.

Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.

- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.

- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.

- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.

- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.

16

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.

- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.

- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.

- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:

a) dywidendy i inne udziały w zyskach,

b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),

c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,

b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),

c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.

- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.

- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu 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 2,0% 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. 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. Subfundusz stosuje model High Water Mark (HWM) dla całej historii Subfunduszu, licząc od 1 stycznia 2022 r. Oznacza to, że rezerwa na część zmienną Wynagrodzenia Towarzystwa może być utworzona jedynie w przypadku osiągnięcia przez Jednostkę Uczestnictwa nowego maksimum. Część zmienna Wynagrodzenia może być pobrana (kryształizacja) wyłącznie w sytuacji osiągnięcia nowej maksymalnej wartości przez Jednostkę Uczestnictwa.

- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.

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

- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).

- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

#### C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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

3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.



- 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 wycenzonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 10) w przypadku wierzycielności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
- 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
  - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
  - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
  - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanych 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. 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. 2. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:
  - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
  - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
  - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.
4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu o zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
5. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

### IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy dokonuje wyboru rynku głównego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego lub w momencie nabycia nowego składnika lokat w oparciu o następujące kryteria:
  - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
  - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
  - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
  - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
  - 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzony 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 ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wycenzonego 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

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

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

**NOTA 2**

Należności (w tys. zł)	30.06.2023	31.12.2022
z tytułu zbytych lokat	9 116	0
z tytułu instrumentów pochodnych	0	1
z tytułu dywidendy	50	16
z tytułu odsetek	0	3
z tytułu udzielonych pożyczek	0	1
pozostałe	14	0
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	0	0
<b>Razem</b>	<b>9 180</b>	<b>21</b>

**NOTA 3**

Zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2023	31.12.2022
z tytułu nabytych aktywów	6 417	0
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	6 017	0
z tytułu instrumentów pochodnych	9 921	10 194
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	0	8
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	541	86
z tytułu rezerw	399	459
pozostałe, w tym:	18	20
- opłaty dla depozytariusza	15	15
- zobowiązania z tytułu podatków	3	5
- opłaty z tytułu publikacji materiałów informacyjnych i ogłoszeń	0	0
<b>Razem</b>	<b>23 313</b>	<b>10 767</b>

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2023		Wartość na 31.12.2022	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	8 709	8 709	1 068	1 068
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	91	403	2 269	10 640
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1	3	2 815	12 390
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	1	3	0	0
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	22	8	0	0
CHF Deutsche Bank Polska S.A.	4	17	1	6
PLN Dom Maklerski mBanku	2 269	2 269	0	0
USD Dom Maklerski mBanku	887	3 643	618	2 720
EUR Dom Maklerski mBanku	0	1	140	655
<b>Razem</b>		<b>15 056</b>		<b>27 479</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2023 - 30.06.2023		Średnia wartość w okresie 01.01.2022 - 31.12.2022	
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	23 966		22 788	
<b>Razem</b>	<b>23 966</b>		<b>22 788</b>	

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

**III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH**

Nie występują.

**NOTA 5****Ryzyka****I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ****a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa**

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

	30.06.2023	31.12.2022
	tys. PLN	122 020
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	48,62
		143 373
		53,35

**b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne**

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

	30.06.2023	31.12.2022
	tys. PLN	37 134
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	14,81
		25 679
		9,56

**2. RYZYKO KREDYTOWE**

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wycenionych 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: Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., Ceska spořitelna, a.s., Cyfrowy Polsat S.A., Energa Finance AB, GTC Aurora Luxembourg, KRUK S.A., mBank S.A., MLP GROUP S.A., NOVA LJUBLJANSKA BANKA, OTP Bank Nyrt., PKO Bank Polski S.A., Raiffeisen Bank International AG, Raiffeisen Bank International AG. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2023	31.12.2022
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	121 534	120 713
	%	48,44	44,92
		30.06.2023	31.12.2022
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	121 534	120 713
Obligacje komercyjne i komunalne.	%	48,44	44,92

W instrumentach obarczonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Investor Property FIZ.

### 3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2023	31.12.2022
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	188 283	169 512
	%	75,03	63,06

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

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

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 44,2%.

### NOTA 6

#### Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2023									
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	
Kontrakt terminowy FW20U23   PL0GF0026419	akcyjnej portfela	Krótką	0	24 458	2023-09-15	24 458	2023-09-15	2023-09-15	
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP23   USESU2300009	Zabezp. części akcyjnej	Krótką	0	28 569	2023-09-15	28 569	2023-09-15	2023-09-15	
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	9	37 286	2023-09-27	37 286	2023-09-27	2023-09-27	
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	533	89 096	2023-09-29	89 096	2023-09-29	2023-09-29	
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	11 727	2023-08-31	11 727	2023-08-31	2023-08-31	
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	4 595	2023-08-31	4 595	2023-08-31	2023-08-31	
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	11 907	2023-08-31	11 907	2023-08-31	2023-08-31	
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	1 309	45 710	2023-08-31	45 710	2023-08-31	2023-08-31	
<b>Razem</b>			<b>1 851</b>	<b>253 348</b>		<b>253 348</b>			



Wartość na 31.12.2022			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR23   DE000C58X581	Zabezp. części akcyjnej	Krótką	0	2 840	2023-03-17	2 840	2023-03-17	2023-03-17
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR23   USESH2300006	Zabezp. części akcyjnej portfela	Krótką	0	11 047	2023-03-17	11 047	2023-03-17	2023-03-17
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR23   USUXYH230001	Zabezp. części dłuższej portfela	Krótką	0	29 156	2023-02-28	29 156	2023-02-28	2023-02-28
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	5 820	99 630	2023-01-04	99 630	2023-01-04	2023-01-04
Forward short EUR/PLN 2023-01-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	999	19 723	2023-01-16	19 723	2023-01-16	2023-01-16
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	2 846	80 055	2023-02-16	80 055	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	47	3 821	2023-02-16	3 821	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	69	5 967	2023-02-16	5 967	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	71	3 610	2023-02-16	3 610	2023-02-16	2023-02-16
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długa	0	4 484	2023-02-16	4 484	2023-02-16	2023-02-16
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	88	6 221	2023-02-16	6 221	2023-02-16	2023-02-16
Forward short CHF/PLN 2023-03-29	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	59	1 271	2023-03-29	1 271	2023-03-29	2023-03-29
<b>Razem</b>			<b>9 999</b>	<b>267 825</b>		<b>267 825</b>		

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

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2023 w tys. PLN	31.12.2022 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U23   PLOGF0026419	Wartość nominalna	24 458	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP23   USESU2300009	Wartość nominalna	28 569	0
Forward short EUR/PLN 2023-09-27	Wartość nominalna	37 286	0
Forward short EUR/PLN 2023-09-29	Wartość nominalna	89 096	0
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Wartość nominalna	11 727	0
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Wartość nominalna	4 595	0
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Wartość nominalna	11 907	0
Forward short USD/PLN 2023-08-31	Wartość nominalna	45 710	0
Kontrakt terminowy EURO STOXX 50 FUT MAR23   DE000C58X581	Wartość nominalna	0	2 840
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR23   USESH2300006	Wartość nominalna	0	11 047
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR23   USUXYH230001	Wartość nominalna	0	29 156
Forward short EUR/PLN 2023-01-04	Wartość nominalna	0	99 630
Forward short EUR/PLN 2023-01-16	Wartość nominalna	0	19 723
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	0	80 055
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	0	3 821
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	0	5 967
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	0	3 610
Forward short USD/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	0	4 484
Forward short EUR/PLN 2023-02-16	Wartość nominalna	0	6 221
Forward short CHF/PLN 2023-03-29	Wartość nominalna	0	1 271
<b>Razem</b>		<b>253 348</b>	<b>267 825</b>

#### NOTA 7

##### Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

###### 1 Transakcje reverse repo / buy-sell back, w tym:

###### 1.1 Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2023 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2022 w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2023 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2022 w tys. PLN
Brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2023		31.12.2022	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2023		31.12.2022	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
WZ0525 / PL0000111738	2023-07-03	6 017		0	
<b>Razem</b>		<b>6 017</b>		<b>0</b>	

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2023		31.12.2022	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2023		31.12.2022	
		w tys. PLN	Data odkupu	w tys. PLN	
brak		0		0	
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>	

**NOTA 8****Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2022 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

**NOTA 9****Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2023		Wartość na 31.12.2022	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	21 861	97 288	24 277	113 856
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	8 075	33 159	9 828	43 260
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	1 041	5 391	1 365	7 229
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CHF	23	104	251	1 196
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	11 706	52 095	847	3 971
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	NOK	646	246	0	0
Środki na rachunku bankowym	EUR	91	403	2 269	10 640
Środki na rachunku bankowym	USD	1	3	2 815	12 390
Środki na rachunku bankowym	NOK	22	8	0	0
Środki na rachunku bankowym	CHF	4	17	1	6
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	887	3 643	618	2 720
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	0	1	140	655
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	GBP	1	3	0	0
<b>Razem</b>			<b>192 361</b>		<b>195 923</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2023 - 30.06.2023		01.01.2022 - 31.12.2022		01.01.2022 - 30.06.2022	
Akcje	EUR	167	556		281		
Akcje	USD	55	8 523		7 893		
Kwity depozytowe	USD	753	2 066		1 015		
Obligacje	EUR	800	463		249		
Obligacje	USD	2 654	1 665		1 626		
Obligacje	CZK	0	1 279		456		
Kontrakty terminowe	EUR	41	3 323		3 269		
Kontrakty terminowe	USD	1 463	13 656		12 135		
Tytuły uczestnictwa	EUR	97	710		710		
Tytuły uczestnictwa	USD	656	2 842		1 052		
<b>Razem</b>		<b>6 686</b>	<b>35 083</b>		<b>28 686</b>		
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat							
Akcje	EUR	-103	5		254		
Akcje	USD	2	-635		-27		
Kwity depozytowe	USD	-759	334		1 347		
Obligacje	EUR	-1 670	1 272		1 378		
Obligacje	USD	-2 794	1 492		1 924		
Obligacje	CZK	0	0		310		
Kontrakty terminowe	USD	0	0		118		
Tytuły uczestnictwa	USD	-235	-125		1 132		
Tytuły uczestnictwa	EUR	-42	33		39		
<b>Razem</b>		<b>-5 601</b>	<b>2 376</b>		<b>6 475</b>		

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Akcje	EUR	-624	0	0
Akcje	USD	-320	-176	-176
Akcje	GBP	-23	0	0
Kwity depozytowe	USD	-2	-6	0
Obligacje	CHF	-37	0	0
Obligacje	EUR	-535	-170	-135
Bony skarbowe	EUR	0	-146	0
Kontrakty terminowe	EUR	-50	-6 015	-5 182
Kontrakty terminowe	USD	-9 281	-11 733	-6 779
Tytuły uczestnictwa	USD	-1 925	-188	-274
<b>Razem</b>		<b>-12 797</b>	<b>-18 434</b>	<b>-12 546</b>
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Akcje	EUR	-19	3	98
Akcje	USD	-670	91	216
Akcje	GBP	-99	0	0
Akcje	NOK	-7	0	0
Obligacje	EUR	-4 453	-51	89
Obligacje	USD	0	25	25
Obligacje	CHF	25	-25	0
Kontrakty terminowe	EUR	1	-1	-201
Kontrakty terminowe	USD	148	2 699	2 720
Tytuły uczestnictwa	USD	93	-216	0
Tytuły uczestnictwa	EUR	0	10	10
<b>Razem</b>		<b>-4 981</b>	<b>2 535</b>	<b>2 957</b>

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

		Kurs w stosunku do zł 30.06.2023	Kurs w stosunku do zł 31.12.2022	Kurs w stosunku do zł 30.06.2022
Euro	EUR	4,4503	4,6899	4,6806
Frank szwajcarski	CHF	4,5562	4,7679	4,6904
Korona czeska	CZK	0,1875	0,1942	0,1892
Korona norweska	NOK	0,3810	0,4461	0,4523
Funt brytyjski	GBP	5,1796	5,2957	5,4429
Dolar amerykański	USD	4,1066	4,4018	4,4825

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Akcje	-1 159	-30 390	-27 776
Kwity depozytowe	2 814	389	52
Dłużne papiery wartościowe	-6 920	-28 511	-16 811
Bony skarbowe	0	-151	0
Kontrakty terminowe	21 671	-27 935	-23 006
Transakcje terminowe SWAP	760	-12 400	-12 400
Jednostki uczestnictwa	-3 151	-238	3 308
<b>Razem</b>	<b>14 015</b>	<b>-99 236</b>	<b>-76 633</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022 - 31.12.2022	01.01.2022 - 30.06.2022
Akcje	4 915	-6 127	-12 614
Kwity depozytowe	-1 279	-454	-2 281
Dłużne papiery wartościowe	3 367	-1 838	-16 967
Tytuły uczestnictwa	755	-2 902	-3 023
Kontrakty terminowe	-9 018	8 588	-4 287
	<b>-1 260</b>	<b>-2 733</b>	<b>-39 172</b>

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

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU, W PODZALE NA POZYCJE PRZYCHODÓW Z LOKAT ORAZ ZREALIZOWANY ZYSK ZE ZBYCIA LOKAT  
Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

Rodzaj transakcji	30.06.2023 w tys. PLN	31.12.2022 w tys. PLN	30.06.2022 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 11****Koszty Subfunduszu****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)**

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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
Brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2023 - 30.06.2023	01.01.2022- 31.12.2022	01.01.2022- 30.06.2022
Wynagrodzenie stałe	2 461	6 911	4 199
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>2 461</b>	<b>6 911</b>	<b>4 199</b>

**NOTA 12****Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	227 580	257 972	535 771
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	130,36	124,10	155,30

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.

## 6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

### 4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

### 5) Pozostałe informacje

5.1 Począwszy od dnia 1 stycznia 2022 r. obniżeniu uległa stała opłata za zarządzanie pobierana z funduszu z poziomu 2,5% w skali roku do 2,0%.

5.2 W okresie od dnia 01.01.2023 r. do dnia 30.06.2023 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2023 r. oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 30.06.2023 r. 63294 tys. zł, co stanowiło 25,23% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2022 r. była to wartość 23611 tys. zł co stanowiło 8,79% udziału w aktywach Subfunduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2023	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2022	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	163 363	65,11%	217627	80,98%
II poziom hierarchii	63 294	25,23%	23611	8,79%
III poziom hierarchii	0	0%	0	0%

### 5.4 Kwoty przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.

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

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 652 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 652 tys. zł.

### 5.5 Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wyliczeniu wartości godziwej.

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

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

Dla wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie zyskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wartości podane są w tysiącach złotych. W okresie raportowym zastosowano wycenę według hierarchii 3 wartości godziwej przy określaniu wartości akcji Qumak S.A. Wartości akcji tego emitenta przeszacowano do zera z uwagi na obecną trudną sytuację finansową spółki i niewielkimi szansami na jej poprawę.

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, w związku z przeszacowaniem akcji do wartości zerowej wyniósł na dzień 30.06.2023 r. 0 tys. zł.

#### 5.7 Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

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

#### 5.8 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 obowiązkowi wynikającemu m.in. z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące założeń tej polityki znajdują się na stronie Towarzystwa pod linkiem <https://quercustfi.pl/strona/esg>

Warszawa, 10 sierpnia 2023 r.