



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**SUBFUNDUSZ GLOBAL BALANCED
wydzielony w ramach
QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

ZA OKRES OD 01.01.2024 ROKU DO 30.06.2024 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217) 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 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2024 roku w kwocie 272 652 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2024 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 254 316 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 26 766 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 38 445 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Jakubowski - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Strzelczyk - Członek Zarządu

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30.06.2024 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 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 01.01.2024 roku do 30.06.2024 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2024 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2023 roku do 31.12.2023 roku oraz od 01.01.2023 roku do 30.06.2023 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

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

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

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

W wariacie 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, 9 sierpnia 2024 r.

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

Składniki lokat	30.06.2024			31.12.2023		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	47 252	50 985	17,46	55 126	52 907	21,04
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	217 019	221 667	75,91	184 151	183 078	72,81
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	619	0,25
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	3 261	3 527	1,40
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	264 271	272 652	93,37	242 538	240 131	95,50

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

2) Tabele uzupełniające

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	31 858	5 349	4 427	1,52
CREEPY JAR PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 013	1 756	982	0,34
QUMAK L PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	430 065	430	0	0,00
ULMA PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	42 593	3 900	2 960	1,01
LVMH FR0000121014	Aktywny rynek - rynek regulowany	Paris Euronext	Francja	817	2 529	2 514	0,86
HAFNIA BMG4233B1090	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors	Bermudy	126 998	4 016	4 308	1,48
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	3 900	3 068	3 039	1,04
BROADCOM US11135F1012	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	390	2 559	2 525	0,86
DELL US24703L2025	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	6 000	3 631	3 336	1,14
DEXCOM US2521311074	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	5 300	2 492	2 423	0,83
INTUITIVE US46120E6023	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	774	1 191	1 388	0,48
MARVELL US5738741041	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Bermudy	8 550	2 546	2 410	0,83
META PLATFORMS US30303M1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	1 715	3 370	3 487	1,19
MKS INSTRUMENTS US55306N1046	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	9 775	5 146	5 147	1,76
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	24 170	5 269	12 039	4,12
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			264 853	46 822	50 985	17,46
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			430 065	430	0	0,00
PODSUMOWANIE				694 918	47 252	50 985	17,46

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 SEP24 DE000F0FSQL7	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Obligacje	28	0	0	0,00
Kontrakt terminowy NASDAQ 100 E-MINI FUT SEP24 USNQU2400009	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI NASDAQ 100	8	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP24 USESU2400004	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI	14	0	0	0,00
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA SEP24 USUXYU240004	Aktywny rynek - rynek regulowany	CBOT - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Obligacje	30	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	900000 USD po kursie walutowym 4,0329 (3629610 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	400000 EUR po kursie walutowym 4,33205 (1732820 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	1300000 EUR po kursie walutowym 4,3567 (5663710 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	2000000 EUR po kursie walutowym 4,3475 (8695000 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	1950000 USD po kursie walutowym 3,97535 (7751932,5 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	10925000 EUR po kursie walutowym 4,29695 (46944178,75 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	8149400 USD po kursie walutowym 3,9766 (32406904,04 PLN)	1	0	0	0,00

Forward short USD/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	1000000 USD po kursie walutowym 3,9549 (3954900 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	20090000 EUR po kursie walutowym 4,29625 (86311662,5 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Santander Bank Polska S.A.	Polska	1500000 EUR po kursie walutowym 4,2858 (6428700 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1650000 EUR po kursie walutowym 4,3014 (7097310 PLN)	1	0	0	0,00
Kontrakt IRS PLN / 2034-07-03	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	28000000 PLN, STALA stopa procentowa 5,82	1	0	0	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					80	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					12	0	0	0,00

Dłużne papiery wartościowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							tys zł	szt	tys zł	tys zł	%
Obligacje o terminie wykupu poniżej 1 roku:							500	500	2 305	2 198	0,75
MLP 19022025 PLMLPGR00058	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MLP GROUP S.A.	Polska	2025-02-19	6,85 % - zmienne	500	500	2 305	2 198	0,75

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							109 803	785 649	214 714	219 469	75,16
--	--	--	--	--	--	--	----------------	----------------	----------------	----------------	--------------

DS0725 PL0000108197	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2025-07-25	3,25 % - stale	3 398	3 398	3 685	3 441	1,18
WZ1126 PL0000113130	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-11	5,86 % - zmienne	100	100	99	100	0,03
ROMANI 08122026 XS1934867547	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2026-12-08	2,00 % - stale	500	500	2 437	2 089	0,72
IPCOS 01022027 NO0012423476	Inny aktywny rynek	BGN	NATIONAL PETROLEUM CORPOR.	Kanada	2027-02-01	7,25 % - stale	700	700 000	2 763	2 850	0,98
ENERGA 07032027 XS1575640054	Inny aktywny rynek	BGN	Energa Finance AB	Szwecja	2027-03-07	2,13 % - stale	389	389	1 612	1 607	0,55
DS0727 PL0000109427	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	2,50 % - stale	500	500	510	473	0,16
ZALANDO 06082027 DE000A3E4597	Inny aktywny rynek	BGN	Zalando AG	Niemcy	2027-08-06	0,63 % - stale	3 708	37	13 908	14 117	4,83
MBANK EUR 11092027 XS2680046021	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-11	8,38 % - stale	700	7	3 145	3 408	1,17
MILLENNIUM EUR 18092027 XS2684974046	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-09-18	9,88 % - stale	3 600	3 600	16 663	17 866	6,12
MBANK EUR 21092027 XS2388876232	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2027-09-21	0,97 % - stale	1 300	13	4 539	5 152	1,76
OTP 05102027 EUR XS2698603326	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2027-10-05	6,13 % - stale	1 300	1 300	5 971	6 009	2,06
WZ1127 PL0000114559	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-11-25	5,86 % - zmienne	38 100	38 100	37 188	38 036	13,03
RBI PERP EUR 8.659 XS1640667116	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2027-12-15	8,66 % - stale	1 600	8	7 391	6 714	2,30
KRUK EUR 10052028 NO0012903444	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	10,29 % - zmienne	4 300	43	19 707	20 348	6,97
TIDEWATER 03072028 NO0012952227	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Tidewater INC	Stany Zjednoczone	2028-07-03	10,38 % - stale	2 700	27	11 455	12 185	4,17
WZ1128 PL0000115677	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	5,86 % - zmienne	5 000	5 000	4 848	4 947	1,69
BW ENERGY 21062029 NO0013259663	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BW Energy	Norwegia	2029-06-21	10,00 % - stale	1 200	1 200	4 761	4 823	1,65
WZ1129 PL0000111928	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	5,86 % - zmienne	11 000	11 000	10 716	10 764	3,69
NOVALJ EUR 29052030 XS2825558328	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2030-05-29	4,50 % - stale	1 800	18	7 667	7 758	2,66
RBICZ 4.959 05062030 XS2831757153	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2030-06-05	4,96 % - stale	900	9	3 828	3 896	1,33
UNICREDIT EUR 23012031 IT0005580656	Inny aktywny rynek	BGN	Unicredit SPA	Włochy	2031-01-23	4,30 % - stale	1 100	1 100	4 821	4 848	1,66
ERSTE EUR PERP 7.00 AT0000A3CTX2	Inny aktywny rynek	BGN	Erste Bank AG	Austria	2031-05-14	7,00 % - stale	2 400	12	10 348	10 266	3,52
NOVALJ EUR 28112032 XS2413677464	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2032-11-28	10,75 % - stale	1 500	15	7 405	7 801	2,67
RBI EUR 20122032 XS2534786590	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2032-12-20	7,38 % - stale	1 600	16	7 323	7 472	2,56
NOVALJ EUR 24012034 XS2750306511	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Słowenia	2034-01-24	6,88 % - stale	700	7	3 078	3 239	1,11
REPHUN USD 26032036 XS2744128369	Inny aktywny rynek	BGN	Węgry	Węgry	2036-03-26	5,50 % - stale	500	500	1 953	1 991	0,68
IZ0836 PL0000117024	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	2,00 % - stale	19 216	18 750	16 893	17 269	5,91

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany						0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu						0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek						765 629	161 898	164 844	56,46
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym						20 520	55 121	56 823	19,45
PODSUMOWANIE							786 149	217 019	221 667	75,91

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	77 848	78 329	79 110	27,09

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2024	
	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, 9 sierpnia 2024 r.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2024 - w tysiącach złotych

	30.06.2024	31.12.2023
I Aktywa	292 001	251 435
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 868	3 317
2. Należności	2 481	7 987
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	215 829	210 346
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	56 823	29 785
6. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	37 685	33 169
1. Zobowiązania własne subfunduszy	37 685	33 169
2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	254 316	218 266
IV Kapitał funduszu	143 961	132 282
1. Kapitał wpłacony, w tym:	5 317 932	5 250 500
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 173 971	-5 118 218
V Dochody zatrzymane	107 957	90 580
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-15 508	-17 397
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	123 465	107 977
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 398	-4 596
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	254 316	218 266
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A	1 606 196,677185	1 530 737,834707
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	158,33	142,59

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2024 - 30.06.2024 - w tysiącach złotych

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
I Przychody z lokat	6 783	10 105	4 369
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	318	754	507
2. Przychody odsetkowe	6 253	9 320	3 838
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	201	0	0
5. Pozostałe	11	31	24
II Koszty funduszu	4 895	9 390	4 880
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 868	4 703	2 461
- stała część wynagrodzenia	2 342	4 703	2 461
- zmienna część wynagrodzenia	1 526	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	60	112	54
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	82	75	40
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	31	124	70
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	1	0
10. Koszty odsetkowe	826	1 040	273
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	3 159	1 872
13. Pozostałe	27	175	109
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	4 895	9 390	4 880
V Przychody z lokat netto (I-IV)	1 888	715	-511
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	22 482	31 006	12 755
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	15 489	26 736	14 015
z tytułu różnic kursowych	-3 641	-17 007	-6 111
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	6 993	4 270	-1 260
z tytułu różnic kursowych	3 113	-11 566	-10 582
VII Wynik z operacji (V+VI)	24 370	31 721	12 244
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)	15,17	20,72	7,01
VIII Podatek dochodowy	0	0	0

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2024 - 30.06.2024 - w tysiącach złotych

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023-31.12.2023
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	218 266	257 972
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	24 370	31 721
a) przychody z lokat netto,	1 888	715
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	15 489	26 736
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	6 993	4 270
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	24 370	31 721
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:	11 680	-71 427
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	67 432	17 123
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	55 752	88 550
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	36 050	-39 706
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	254 316	218 266
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	235 670	235 049
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	75 458,842478	-548 068,383707
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	440 096,243854	129 684,887289
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	364 637,401376	677 753,270996
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	75 458,842478	-548 068,383707
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 606 196,677185	1 530 737,834707
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	40 378 366,329822	39 938 270,085968
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	38 772 169,652637	38 407 532,251261
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 606 196,677185	1 530 737,834707
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
	15,74	18,49
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	142,59	124,10
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	158,33	142,59
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	11,04%	14,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	140,98	124,18
	2024-01-04	2023-01-04
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	159,41	142,78
	2024-06-19	2023-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	158,33	142,59
	2024-06-30	2023-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	158,33	142,59
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
	4,15%	9,88%
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,28%	2,00%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,05%	0,05%
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 przyszłości.

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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.
- 10 Prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 11 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 12 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 13 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 14 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 15 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.
- 16 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.
- 17 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.
- 18 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.
- 19 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.
- 20 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 21 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.
- 22 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.
- 23 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 24 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.
- 25 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).
- 26 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 27 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 wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 10) w przypadku wierzycielności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
- 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
 - 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

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 jednorodny,
 - 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 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

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 niepięlnych 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)	30.06.2024	31.12.2023
z tytułu zbytych lokat	1 527	7 969
z tytułu dywidendy	104	18
z tytułu odsetek	6	0
pozostałe	844	0
Razem	2 481	7 987

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2024	31.12.2023
z tytułu nabytych aktywów	2 559	0
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	31 949	32 348
z tytułu instrumentów pochodnych	1 540	344
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	62
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	518	9
z tytułu rezerw	1 101	385
pozostałe, w tym:	16	21
- wynagrodzenie Towarzystwa	0	0
- opłaty dla depozytariusza	16	14
- inne opłaty	0	2
- zobowiązania z tytułu podatków	0	5
Razem	37 685	33 169

NOTA 4**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2024		Wartość na 31.12.2023	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	2 427	2 427	1 226	1 226
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	728	3 139	19	81
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1 647	6 640	7	26
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	0	2	0	2
CZK Deutsche Bank Polska S.A.	2	0	0	0
TRY Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	1	0	22	9
HUF Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	0
CHF Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	1
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	0	0	0	0
PLN Dom Maklerski mBanku	5	5	5	5
USD Dom Maklerski mBanku	901	3 634	494	1 944
EUR Dom Maklerski mBanku	237	1 021	5	23
Razem		16 868		3 317

II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH

W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ SUBFUNDUSZU (w tys.)

	Średnia wartość w okresie 01.01.2024 - 30.06.2024		Średnia wartość w okresie 01.01.2023 - 31.12.2023	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	15 046		20 334	
Razem	15 046		20 334	

* 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.

		30.06.2024	31.12.2023
	tys. PLN	145 274	102 140
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	49,75	40,62

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		30.06.2024	31.12.2023
	tys. PLN	76 393	80 938
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	26,16	32,19

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 niewypłaceniem 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: Bank Millennium S.A., BW Energy, Energa Finance AB, Erste Bank AG, INTERNATIONAL PETROLEUM CORPORATION, KRUK S.A., mBank S.A., MLP GROUP S.A., NOVA LJUBLJANSKA BANKA, OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank International AG, Tidewater INC, Unicredit SPA, Zalando AG. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2024	31.12.2023
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	146 637	120 399
	%	50,22	47,88
		30.06.2024	31.12.2023
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat	tys. PLN	146 637	120 399
Obligacje komercyjne i komunalne.	%	50,22	47,88

W instrumentach obarczonych ryzykiem kredytowym nie ujęto certyfikatów inwestycyjnych Inwestor 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.

		30.06.2024	31.12.2023
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	187 055	163 241
	%	64,06	64,91

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 subfunduszu 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 24,8%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2024								
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 SEP24 DE000F0FSQL7	Zabezp. części portfela	Krótką	0	13 923	2024-08-06	13 923	2024-08-06	2024-08-06
Kontrakt terminowy NASDAQ 100 E-MINI FUT SEP24 USNQU2400009	Cel inwestycyjny	Długa	0	12 855	2024-09-20	12 855	2024-09-20	2024-09-20
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP24 USESU2400004	Cel inwestycyjny	Długa	0	15 584	2024-09-20	15 584	2024-09-20	2024-09-20
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA SEP24 USUXYU2400004	Cel inwestycyjny	Długa	0	13 733	2024-09-20	13 733	2024-09-20	2024-09-20
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	3 630	2024-07-15	3 630	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długa	0	1 733	2024-07-15	1 733	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długa	0	5 664	2024-07-15	5 664	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Długa	0	8 695	2024-07-15	8 695	2024-07-15	2024-07-15
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	7 752	2024-07-15	7 752	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	46 944	2024-07-15	46 944	2024-07-15	2024-07-15
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	32 407	2024-07-15	32 407	2024-07-15	2024-07-15
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	3 955	2024-07-15	3 955	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	86 312	2024-07-15	86 312	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	6 429	2024-07-15	6 429	2024-07-15	2024-07-15
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	7 097	2024-07-15	7 097	2024-07-15	2024-07-15
Kontrakt IRS PLN / 2034-07-03	Sprawne zarządzanie portfelem	Długa	0	28 000	2034-07-03	28 000	2034-07-03	2034-07-03
Razem			0	294 713		294 713		

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	
Kontrakt terminowy NASDAQ 100 E-MIN FUT MAR24 USNQH2400009	Zabezp. części akcyjnej	Krótką	0	18 756	2024-03-15	18 756	2024-03-15	2024-03-15	
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR24 USESH2400004	Zabezp. części portfela akcyjnej	Krótką	0	9 483	2024-03-15	9 483	2024-03-15	2024-03-15	
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	12	35 858	2024-03-15	35 858	2024-03-15	2024-03-15	
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	79 362	2024-03-15	79 362	2024-03-15	2024-03-15	
Forward short CZK/PLN 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	134	19 127	2024-03-15	19 127	2024-03-15	2024-03-15	
Forward short USD/PLN 2024-03-15	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	289	32 381	2024-03-15	32 381	2024-03-15	2024-03-15	
Forward short CHF/PLN 2024-02-07	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	2 848	2024-02-07	2 848	2024-02-07	2024-02-07	
Forward short CHF/PLN 2024-02-07	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	1 106	2024-02-07	1 106	2024-02-07	2024-02-07	
Kontrakt IRS PLN / 2025-12-15		Długa	184	80 000	2025-12-15	80 000	2025-12-15	2025-12-15	
Razem			619	278 921		278 921			

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

Nazwa papieru wartościowego	30.06.2024 w tys. PLN	31.12.2023 w tys. PLN
Kontrakt terminowy EURO BTP LT BOND FUT SEP24 DE000F0FSQL7	Wartość nominalna 13 923	0
Kontrakt terminowy NASDAQ 100 E-MINI FUT SEP24 USNQU2400009	Wartość nominalna 12 855	0
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT SEP24 USESU2400004	Wartość nominalna 15 584	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA SEP24 USUXYU2400004	Wartość nominalna 13 733	0
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 3 630	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 1 733	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 5 664	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 8 695	0
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 7 752	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 46 944	0
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 32 407	0
Forward short USD/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 3 955	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 86 312	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 6 429	0
Forward short EUR/PLN 2024-07-15	Wartość nominalna 7 097	0
Kontrakt IRS PLN / 2034-07-03	Wartość nominalna 28 000	0
Kontrakt terminowy NASDAQ 100 E-MIN FUT MAR24 USNQH2400009	Wartość nominalna 0	18 756
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR24 USESH2400004	Wartość nominalna 0	9 483
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Wartość nominalna 0	35 858
Forward short EUR/PLN 2024-03-15	Wartość nominalna 0	79 362
Forward short CZK/PLN 2024-03-15	Wartość nominalna 0	19 127
Forward short USD/PLN 2024-03-15	Wartość nominalna 0	32 381
Forward short CHF/PLN 2024-02-07	Wartość nominalna 0	2 848
Forward short CHF/PLN 2024-02-07	Wartość nominalna 0	1 106
Kontrakt IRS PLN / 2025-12-15	Wartość nominalna 0	80 000
Razem	294 713	278 921

NOTA 7

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

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

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024 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	30.06.2024 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	30.06.2024		31.12.2023	
		w tys. PLN		w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024		31.12.2023	
		w tys. PLN		w tys. PLN	
WZ1127 / PL0000114559	2024-07-01	31 949		0	
WZ1127 / PL0000114559		0	2024-01-02	32 348	
Razem		31 949		32 348	

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024		31.12.2023	
		w tys. PLN		w tys. PLN	
brak		0		0	
Razem		0		0	

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2024		31.12.2023	
		w tys. PLN		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. PLN)

Waluta	Wartość na 30.06.2024		Wartość na 31.12.2023		
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN	
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	24 288	104 756	17 868	77 688
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	0	0	110 460	19 430
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	10 078	40 635	8 253	32 476
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CHF	0	0	901	4 220
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	4 718	20 348	6 708	29 166
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	USD	4 218	17 008	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	NOK	11 391	4 308	675	261
Środki na rachunku bankowym	EUR	728	3 139	19	81
Środki na rachunku bankowym	USD	1 647	6 640	7	26
Środki na rachunku bankowym	CZK	2	0	0	0
Środki na rachunku bankowym	NOK	1	0	22	9
Środki na rachunku bankowym	CHF	0	0	0	1
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	901	3 634	494	1 944
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	237	1 021	5	23
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	GBP	0	2	0	2
Razem			201 491		165 327

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 -	01.01.2023 -	01.01.2023 -
		30.06.2024	31.12.2023	30.06.2023
Akcje	EUR	24	275	167
Akcje	CHF	46	0	0
Akcje	USD	212	655	55
Kwity depozytowe	USD	94	1 041	753
Obligacje	EUR	46	850	800
Obligacje	USD	27	2 654	2 654
Obligacje	CZK	37	0	0
Bony skarbowe	EUR	0	271	0
Kontrakty terminowe	EUR	292	1 805	41
Kontrakty terminowe	USD	920	3 014	1 463
Tytuły uczestnictwa	EUR	0	97	97
Tytuły uczestnictwa	USD	223	1 041	656
Razem		1 921	11 703	6 686
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat				
Akcje	EUR	0	-103	-103
Akcje	USD	190	-77	2
Akcje	CHF	-96	96	0
Kwity depozytowe	USD	0	-759	-759
Obligacje	EUR	173	-1 692	-1 670
Obligacje	USD	395	-2 794	-2 794
Tytuły uczestnictwa	USD	0	-216	-235
Tytuły uczestnictwa	EUR	0	-42	-42
Razem		662	-5 587	-5 601

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
Akcje	EUR	-46	-757	-624
Akcje	NOK	-64	0	0
Akcje	USD	-446	-1 867	-320
Akcje	GBP	0	-149	-23
Kwity depozytowe	USD	0	-2	-2
Obligacje	CHF	0	-37	-37
Obligacje	EUR	-2 786	-3 174	-535
Obligacje	USD	-39	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	0	-204	-50
Kontrakty terminowe	USD	-2 067	-20 323	-9 281
Tytuły uczestnictwa	USD	-114	-2 197	-1 925
Razem		-5 562	-28 710	-12 797
Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
Akcje	EUR	-5	94	-19
Akcje	USD	663	-611	-670
Akcje	GBP	0	0	-99
Akcje	NOK	-15	-3	-7
Obligacje	EUR	1 487	-5 313	-4 453
Obligacje	USD	-5	0	0
Obligacje	CZK	71	-71	0
Obligacje	CHF	0	25	25
Kontrakty terminowe	EUR	-102	1	1
Kontrakty terminowe	USD	357	-317	148
Tytuły uczestnictwa	USD	0	216	93
Tytuły uczestnictwa	EUR	0	0	0
Razem		2 451	-5 979	-4 981

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

Waluta	Kurs w stosunku do			
	zł 30.06.2024	do zł 31.12.2023	Kurs w stosunku do zł 30.06.2023	
Euro	EUR	4,3130	4,3480	4,4503
Frank szwajcarski	CHF	4,4813	4,6828	4,5562
Korona czeska	CZK	0,1724	0,1759	0,1875
Korona norweska	NOK	0,3782	0,3867	0,3810
Funt brytyjski	GBP	5,0942	4,9997	5,1796
Dolar amerykański	USD	4,0320	3,9350	4,1066

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
Akcje	8 116	-15	-1 159
Kwity depozytowe	-225	1 651	2 814
Dłużne papiery wartościowe	-2 725	-5 930	-6 920
Bony skarbowe	0	292	0
Kontrakty terminowe	6 417	32 685	21 671
Transakcje terminowe SWAP	1 160	893	760
Jednostki uczestnictwa	2 746	-2 840	-3 151
Razem	15 489	26 736	14 015

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

Kategorie lokat	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
Akcje	5 953	7 876	4 915
Kwity depozytowe	0	-1 279	-1 279
Dłużne papiery wartościowe	3 640	6 371	3 367
Tytuły uczestnictwa	-266	1 111	755
Kontrakty terminowe	-2 334	-9 809	-9 018
Razem	6 993	4 270	-1 260

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	30.06.2024 w tys. PLN	31.12.2023 w tys. PLN	30.06.2023 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
Razem	0	0	0

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

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

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
Brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023- 31.12.2023	01.01.2023- 30.06.2023
Wynagrodzenie stałe	2 342	4 703	2 461
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	1 527	0	0
Razem	3 869	4 703	2 461

NOTA 12**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	254 316	218 266	257 972
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	158,33	142,59	124,10

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Od dnia bilansowego do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania nie wystąpiły istotne zdarzenia, które należałyby 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 dodatkich i ujemnych różnic kursowych, w sprawozdaniu finansowym ujęto różnice kursowe po jednej stronie rachunku wyników, jako dodatnie saldo po stronie przychodów, bądź jako ujemne saldo po stronie kosztów. W celu zapewnienia porównywalności danych dokonano adekwatnych zmian w okresach porównawczych. Wprowadzone zmiany, zaprezentowane powyżej, miały charakter wyłącznie prezentacyjny i nie wpłynęły na sumę aktywów, kapitały własne oraz na wynik finansowy.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2024 r. do dnia 30.06.2024 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2024 r. oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 30.06.2024 r. 56823 tys. zł, co stanowiło 19,46% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2023 r. była to wartość 29785 tys. zł co stanowiło 11,85% udziału w aktywach Subfunduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2024	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2023	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	215 829	73,91%	210 346	83,66%
II poziom hierarchii	56 823	19,46%	29 785	11,85%
III poziom hierarchii	0	0%	0	0%

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

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

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 20 134 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 17 707 tys. zł.

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

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $R_t = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}$. 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 ; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

5.5 Kwota łącznych zysków lub strat za okres raportowy, ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub 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 30.06.2024 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 uchylając jednocześnie obowiązkom wynikającym m.in. z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące założeń tej polityki znajdują się na stronie Towarzystwa pod linkiem <https://quercustfi.pl/strona/esg>

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

Warszawa, 9 sierpnia 2024 r.