



PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ GLOBAL BALANCED

wydzielony w ramach

QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2026 ROKU DO 30.06.2026 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 z późn. zm.B22) 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 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku w kwocie 738 520 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 760 668 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 68 680 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 304 172 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Paweł Karczewski - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Strzelczyk - Wiceprezes Zarządu

Maciej Morzy - Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 12 sierpnia 2026 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/VIKNF/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 30.06.2026 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Akumulacji Kapitału
QUERCUS Global Balanced
QUERCUS Agresywny
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy
QUERCUS Obligacji Skarbowych
QUERCUS short
QUERCUS lev
QUERCUS Gold
QUERCUS Absolutny
QUERCUS Global Growth
QUERCUS Silver
QUERCUS Tech lev

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 01.01.2026 roku do 30.06.2026 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2026 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku oraz od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 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 wariantach bazowych 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

Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisana na listę firm audytorskich PANA pod numerem 186.

Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 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, 12 sierpnia 2026 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

	30.06.2026			31.12.2025		
Składniki lokat	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	195 207	226 896	28,32	130 423	144 316	31,52
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	3 832	3 671	0,80
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	481 314	497 433	62,09	292 786	299 853	65,48
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	59	0,01
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	13 445	14 191	1,77	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	689 966	738 520	92,18	427 041	447 899	97,81

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 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	66 988	13 730	15 032	1,88
CREEPY JAR PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 329	2 483	1 598	0,20
NEUCA PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 251	1 118	870	0,11
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	7 600	566	422	0,05
AIXTRON DE000A0WMPJ6	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	Niemcy	66 400	14 206	15 011	1,87
ASML NL0010273215	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT AMSTERDAM	Holandia	905	4 008	6 693	0,83
BE SEMICONDUCTOR NL0012866412	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT AMSTERDAM	Holandia	11 150	14 358	13 753	1,72
INPOST LU2290522684	Aktywny rynek - rynek regulowany	EURONEXT AMSTERDAM	Luksenburg	496 018	32 141	32 839	4,10
AMAZON US0231351067	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	19 950	17 700	17 930	2,24
APPLIED MATERIALS US0382221051	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	4 010	7 423	10 932	1,36
ELI LILLY US5324571083	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	900	3 381	4 071	0,51
LUMENTUM US55024U1097	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	2 000	6 938	6 471	0,81
MERCADOLIBRE US58733R1023	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	355	2 929	2 272	0,28
META PLATFORMS US30303M1027	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	4 650	9 655	9 877	1,23
MICRON US5951121038	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	5 355	8 205	23 308	2,91
MICROSOFT US5949181045	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	8 940	14 435	12 575	1,57
NVIDIA US67066G1040	Aktywny rynek - rynek regulowany	NASDAQ	Stany Zjednoczone	55 185	26 717	41 637	5,20
ORACLE US68389X1054	Aktywny rynek - rynek regulowany	NYSE	Stany Zjednoczone	21 000	14 784	11 605	1,45
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			775 986	194 777	226 896	28,32
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			430 065	430	0	0,00
PODSUMOWANIE				1 206 051	195 207	226 896	28,32

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 Futures SEP 2026 DE000F3A9ER7	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Indeks BTP Futures	35	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 FUT SEP26 USNQU2600007	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI NASDAQ 100	8	0	0	0,00
Kontrakt terminowy EMINI S&P SEP26 USESU2600002	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks EMINI S&P	16	0		0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	5400000 EUR po kursie walutowym 4,29866 (23212764 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	1700000 EUR po kursie walutowym 4,28005 (7276085 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	3800000 EUR po kursie walutowym 4,2532 (16162160 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	10900000 USD po kursie walutowym 3,65945 (39888005 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	19060000 EUR po kursie walutowym 4,2576 (81149856 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	12694400 USD po kursie walutowym 3,65707 (46424309,41 PLN)	1	0	0	0,00

Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	31965000 EUR po kursie walutowym 4,2581 (136110166,5 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	17905000 EUR po kursie walutowym 4,25928 (76262408,4 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	10360000 USD po kursie walutowym 3,6545 (37860620 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	840000 USD po kursie walutowym 3,67055 (3083262 PLN)	1	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	4400000 EUR po kursie walutowym 4,25355 (18715620 PLN)	1	0	0	0,00
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany				59	0	0	0,00
PODSUMOWANIE		Nienotowane na rynku aktywnym				11	0	0	0,00

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	%
FRANKLIN FTSE TAIWAN UCITS ETF IE000CM02H85	Aktywny rynek - rynek regulowany	Xetra	FRANKLIN TEMPLETON INVES	Stany Zjednoczone	52 000,00	13 445	14 191	1,77
PODSUMOWANIE		Aktywny rynek - rynek regulowany			0	52 000	13 445	1,77

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:							100	100	99	100	0,01
WZ1126 PL0000113130	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2026-11-25	3,96 % - zmienne	100	100	99	100	0,01

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:							202 609	1 504 619	481 215	497 333	62,08
DS0727 PL0000109427	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2027-07-25	2,50 % - stałe	500	500	510	505	0,06
WZ1128 PL0000115697	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2028-11-25	3,96 % - zmienne	1 000	1 000	970	996	0,12
MILLENNIUM EUR 25092029 XS2905432584	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2029-09-25	5,31 % - stałe	3 408	3 408	15 034	15 786	1,97
WZ1129 PL0000111928	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2029-11-25	3,96 % - zmienne	11 000	11 000	10 716	10 862	1,36
PS0130 PL0000117370	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-01-25	5,00 % - stałe	10 000	10 000	9 813	10 420	1,30
ROMANI EUR 10032030 XS2999533271	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2030-03-10	5,25 % - stałe	1 000	1 000	4 217	4 528	0,57
ELECTRICA 14072030 XS3111004241	Inny aktywny rynek	BGN	Societatea Energetică ELECTRICA S.A	Luksemburg	2030-07-14	4,38 % - stałe	700	700	2 947	3 160	0,39
WZ0930 PL0000118170	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2030-09-25	3,86 % - zmienne	15 000	15 000	14 502	14 790	1,85
IPCO 1030 NO0013671107	Inny aktywny rynek	BGN	NATIONAL PETROLEUM CORPOR.	Kanada	2030-10-10	7,50 % - stałe	1 353	1 352 855	4 928	5 272	0,66
GTC 10/2030 EUR XS3201265769	Inny aktywny rynek	BGN	GTC Finance DAC	Irlandia	2030-10-15	6,50 % - stałe	2 500	2 500	10 014	9 822	1,23
NOVALJ PERP EUR 6,50 XS3227899989	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Slowenia	2030-11-26	6,50 % - stałe	1 400	7	5 920	6 334	0,79
MERCADOLIBRE 14012031 US587333RAF91	Inny aktywny rynek	BGN	Mercadolibre INC.	Stany Zjednoczone	2031-01-14	3,13 % - stałe	2 574	2 574	9 114	9 044	1,13
PS0131 PL0000118519	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2031-01-25	4,50 % - stałe	15 000	15 000	15 171	15 258	1,90
PKO BP EUR 30062031 XS3105979457	Inny aktywny rynek	BGN	PKO Bank Polski S.A.	Polska	2031-06-30	stałe	800	800	3 440	3 442	0,43
IZ0831 PL0000117743	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2031-08-25	2,00 % - stałe	35 490	33 000	33 444	35 058	4,38
29102031	Inny aktywny rynek	BGN	DIGI ROMANIA SA	Rumunia	2031-10-29	4,63 % - stałe	3 500	3 500	14 821	15 194	1,90
ROMGAZ EUR 04112031 XS3221850228	Inny aktywny rynek	BGN	tea Nationala de Gaze Naturale ROMG	Rumunia	2031-11-04	4,63 % - stałe	1 500	1 500	6 318	6 687	0,84
BCR 25112031 AT0000A3QMW9	Inny aktywny rynek	BGN	Banca Comerciala Romana S.A.	Rumunia	2031-11-25	4,00 % - stałe	1 000	10	4 218	4 350	0,54
RABROM EUR 22012032 XS3277939420	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank Romani	Rumunia	2032-01-22	4,14 % - stałe	1 000	10	4 219	4 360	0,54
Lufthansa EUR 27012032 XS3376351055	Inny aktywny rynek	BGN	Lufthansa AG	Niemcy	2032-01-27	2,77 % - stałe	3 200	3 200	13 587	13 997	1,75
OTP 03022032 EUR XS3281761901	Inny aktywny rynek	BGN	OTP Bank Nyrt.	Węgry	2032-02-03	3,63 % - stałe	2 600	2 600	10 828	11 230	1,40
Tatra Banka EUR 26052032 SK4000029559	Inny aktywny rynek	BGN	Tatra Banka a.s.	Slowacja	2032-05-26	4,27 % - stałe	2 500	25	10 637	10 924	1,36
ROMANI EUR 11072032 XS3021378032	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2032-07-11	5,88 % - stałe	900	900	3 754	4 333	0,54
NOVALJ EUR 28112032 XS2413677464	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Slowenia	2032-11-28	10,75 % - stałe	5 000	50	24 596	24 908	3,11
ORLEN EUR 07072033 XS3430816002	Inny aktywny rynek	BGN	Orlen S.A.	Polska	2033-07-07	stałe	7 000	7 000	29 804	29 804	3,72
RBI PERP EUR 7,375 XS2785548053	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2033-11-18	7,38 % - stałe	800	4	3 465	3 690	0,46

NOVALJ EUR 24012034 XS2750306511	Inny aktywny rynek	BGN	NOVA LJUBLJANSKA BANKA	Slowenia	2034-01-24	6,88 % - stale	1 200	12	5 403	5 659	0,71
ROMANI 07022034 XS2434895806	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2034-02-07	3,75 % - stale	4 000	4 000	15 548	15 786	1,97
DS1034 PL0000116851	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2034-10-25	5,00 % - stale	2 200	2 200	2 121	2 263	0,28
RBI EUR 02012035 XS2904849879	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2035-01-02	5,25 % - stale	1 800	18	8 118	8 261	1,03
MILLENNIUM AT1 PERP XS3257630197	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2035-01-22	8,88 % - stale	6 350	6 350	6 350	6 893	0,86
ORLEN USD 30012035 XS2975119988	Inny aktywny rynek	BGN	Orien S.A.	Polska	2035-01-30	6,00 % - stale	3 600	3 600	13 767	14 425	1,80
ERSTE EUR PERP 5.875 AT0000A3VRR8	Inny aktywny rynek	BGN	Erste Bank AG	Austria	2035-06-22	5,88 % - stale	5 600	28	23 992	24 191	3,02
BOS 29072035 PLBOS0000324	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Bank Ochrony Środowiska S.A.	Polska	2035-07-29	6,71 % - zmienne	4 000	8	4 000	4 201	0,52
MONETA EUR 09092035 XS3154053436	Inny aktywny rynek	BGN	Moneta Money Bank AS	Czechy	2035-09-09	4,51 % - stale	2 400	2 400	10 243	10 697	1,34
RBI PERP EUR 6,375 XS3028073701	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2035-09-10	6,38 % - stale	1 600	8	6 820	7 115	0,89
MBANK EUR 25092035 XS3090129332	Inny aktywny rynek	BGN	mBank S.A.	Polska	2035-09-25	4,78 % - stale	2 000	20	8 543	9 209	1,15
Oracle 09/2035 USD US68389XDM48	Inny aktywny rynek	BGN	Oracle	Stany Zjednoczone	2035-09-26	5,20 % - stale	3 500	3 500	11 939	12 525	1,56
ERSTE EUR 26112035 AT0000A3NRE3	Inny aktywny rynek	BGN	Erste Bank AG	Austria	2035-11-26	3,63 % - stale	600	6	2 540	2 612	0,33
IZ0836 PL0000117024	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2036-08-25	2,00 % - stale	884	800	721	826	0,10
MILLENNIUM EUR 27082036 XS3381223067	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2036-08-27	4,71 % - stale	4 300	43	18 258	18 737	2,34
POLAND EUR 07072037 XS3109460959	Inny aktywny rynek	BGN	Skarb Państwa	Polska	2037-07-07	3,88 % - stale	2 000	2 000	8 461	8 986	1,12
BGK EUR 10062041 XS3401963502	Inny aktywny rynek	BGN	Bank Gospodarstwa Krajowego S.A.	Polska	2041-06-10	4,50 % - stale	3 300	3 300	13 918	14 454	1,80
ROMANI 24092044 XS2908645265	Inny aktywny rynek	BGN	Rumunia	Rumunia	2044-09-24	6,00 % - stale	2 750	2 750	11 650	12 037	1,50
MONETA PERP EUR 6,875 XS3402816162	Inny aktywny rynek	BGN	Moneta Money Bank AS	Czechy	2045-06-11	6,88 % - stale	5 400	5 400	22 940	23 453	2,93
MBANK AT1 PERP PLBRE0005227	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polska	2054-12-06	10,63 % - stale	13 000	26	13 000	14 147	1,77
RBI PERP EUR 6,2 XS3258450074	Inny aktywny rynek	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2056-01-13	6,20 % - stale	1 400	7	5 896	6 102	0,76
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							1 504 685	464 314	479 085	59,80
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							34	17 000	18 348	2,29
PODSUMOWANIE								1 504 719	481 314	497 433	62,09

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	102 550	145 615	151 202	18,86

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2026	
	w tys. zł	%
ERSTE Group	31 153	3,89

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.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2026 - w tysiącach złotych

		30.06.2026	31.12.2025
I	Aktywa	801 189	457 921
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28 564	9 237
	2. Należności	8 794	785
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	25 311	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	720 172	430 143
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	18 348	17 756
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	40 521	1 425
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	40 521	1 425
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto (I-II)	760 668	456 496
IV	Kapitał funduszu	512 993	277 500
	1. Kapitał wpłacony, w tym:	6 015 466	5 660 898
	– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 502 473	-5 383 398
V	Dochody zatrzymane	215 065	163 368
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-36 438	-23 687
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	251 503	187 055
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	32 610	15 628
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	760 668	456 496
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		3 414 103,719823	2 310 796,603538
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		222,80	197,55

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

		01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
I	Przychody z lokat	11 004	15 966	8 158
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	412	652	391
	2. Przychody odsetkowe	10 021	15 310	7 766
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	568	0	0
	5. Pozostałe	3	4	1
II	Koszty funduszu	23 755	25 255	11 926
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	22 993	21 211	9 023
	- stała część wynagrodzenia	5 691	6 763	2 879
	- zmienna część wynagrodzenia	17 302	14 448	6 144
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	81	130	58
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	161	197	87
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	45	64	35
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	409	1 596	1 159
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	1 398	1 123
	13. Pozostałe	66	659	441
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	23 755	25 255	11 926
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-12 751	-9 289	-3 768
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	81 431	68 581	30 311
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	64 448	53 622	19 353
	z tytułu różnic kursowych	-835	-12 378	-6 662
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	16 983	14 959	10 958
	z tytułu różnic kursowych	13 566	-4 702	-8 407
VII	Wynik z operacji (V+VI)	68 680	59 292	26 543
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		20,12	25,66	15,58
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, 12 sierpnia 2026 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
sporządzone za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	456 496	282 749
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	68 680	59 292
a) przychody z lokat netto,	-12 751	-9 289
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	64 448	53 622
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	16 983	14 959
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	68 680	59 292
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:	235 492	114 455
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	354 567	265 200
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	119 075	150 745
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	304 172	173 747
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	760 668	456 496
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	577 798	338 520
II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	1 103 307,116285	589 845,987670
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 673 891,380665	1 451 208,206195
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	570 584,264380	861 362,218525
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 103 307,116285	589 845,987670
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	3 414 103,719823	2 310 796,603538
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	43 984 514,445099	42 310 623,064434
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	40 570 410,725276	39 999 826,460896
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	3 414 103,719823	2 310 796,603538
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	197,55	164,30
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	222,80	197,55
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	12,78%	20,24%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	195,67 2026-03-30	155,93 2025-04-08
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	223,82 2026-06-22	197,93 2025-12-30
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	222,80 2026-06-30	197,55 2025-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	222,80	197,55
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	7,96%	6,27%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,03%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,06%	0,06%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,02%
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, 12 sierpnia 2026 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 2026 r. poz. 522 z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r., poz. 60 z późn. zm.)

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2026 - 30.06.2026

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 2

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- 16

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

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

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

- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:

a) dywidendy i inne udziały w zyskach,

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

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

- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,

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

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

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

- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerw. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.

- 23

W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 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 może być utworzona jedynie w przypadku osiągnięcia przez Jednostkę Uczestnictwa nowego maksimum. Część zmienna Wynagrodzenia może być pobrana (krystalizacja) 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 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

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

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

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

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

4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

II. Wycena składników lokat

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat notowanych na aktywnym rynku:

- 1) akcje,
- 2) warianty subskrypcyjne,
- 3) prawa do akcji,
- 4) prawa poboru,
- 5) kwity depozytowe,
- 6) instrumenty pochodne,
- 7) listy zastawne,
- 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
- 9) certyfikaty inwestycyjne,
- 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 11) instrumenty rynku pieniężnego,
- 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągania długu.

2. Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku instrumentów dłużnych notowanych na Treasury BondSpot Poland, dla których organizowana jest sesja fixingowa – w oparciu o kurs fixingowy,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,
- 3) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs rozliczeniowy na danym rynku dostępny do godziny 23:00 czasu polskiego,
- 4) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

- 5) w przypadku instrumentów dłużnych jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, wskazujący na pojedyncze transakcje, a w przypadku pozostałych składników lokat kurs zamknięcia nie będzie dostępny, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3.

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 5 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 2, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Generic (BGN),
- 2) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1, należy określić wartość instrumentu dłużnego na podstawie kwotowań z serwisu Bloomberg Valuation Service (BVAL), pod warunkiem uzgodnienia tego sposobu wyceny z Depozytariuszem,
- 3) przy braku możliwości wyceny zgodnie z punktami powyżej (1 i 2), lub braku konieczności zastosowania wyceny modelowej, do wyceny przyjmuje się kurs ustalony w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem pkt. 4.

4. W przypadku wystąpienia szczególnych zdarzeń lub pojawienia się istotnych komunikatów związanych z sytuacją emitenta (bankructwo, zawieszenie notowań, itp.) mogących mieć wpływ na wycenę składników lokat, wartość składnika lokat wynikającą z oszacowania na podstawie ostatniego dostępnego kursu koryguje się w celu uzyskania wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, w ten sposób, że przyjmuje się wartość ustaloną zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
 - 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.
5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.

6. Instrumenty dłużne z terminem wykupu nie dłuższym niż 92 dni, mogą być wyceniane według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne, przy czym skutek wyceny zalicza się odpowiednio do przychodów odsetkowych lub kosztów odsetkowych.

7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

- 1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4,
- 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wyodrębnionego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1.,
- 3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.

8. Szczególne metody wyceny składników lokat:

- 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
- 2) papiery wartościowe, których Subfundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Subfunduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Subfundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
- 3) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,
- 4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

- 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji, dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów,

- 6) w przypadku przyszacowania składnika lokat dotychczas wycenianego w wartości godziwej, do wysokości skorygowanej ceny nabycia – wartość godziwa wynikająca z ksiąg rachunkowych stanowi, na dzień przyszacowania, nowo ustaloną skorygowaną cenę nabycia tego składnika i stanowi podstawę do wyliczeń skorygowanej ceny nabycia w kolejnych dniach wyceny. W szczególności w wyżej wymieniony sposób wycenia się dłużne papiery wartościowe, od dnia ostatniego ich notowania do dnia wykupu,

- 7) należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,

- 8) zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych,

- 9) Zobowiązania z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

9. W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
- 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
- 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniacej się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
- 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
- 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;

- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;

- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
- 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
 - 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
- 13.

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

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:
 - 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,
 - 2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,
 - 3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.
4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
5. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy dokonuje wyboru rynku głównego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego lub w momencie nabycia nowego składnika lokat w oparciu o następujące kryteria:
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez Subfundusz transakcji na danym rynku,
 - 3) w przypadku, gdy na rynku głównym jest więcej niż jeden system notowań instrumentu to notowania pobiera się z systemu o większym wolumenie obrotu,
 - 4) jeżeli w systemie notowań o większym wolumenie obrotu nie ma obrotu, notowania pobiera się z drugiego systemu notowań danej giełdy, przy czym kryterium wyboru notowania z kolejnych systemów notowań jest wolumen obrotu w danym dniu,
- 5) w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem nowej emisji i został wprowadzany do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 1.1. to ustalenie rynku głównego następuje poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.,
- 6) dla kwitów depozytowych, rynkiem głównym jest zawsze rynek na którym dokonano transakcji kupna, chyba, że istnieje możliwość sprzedaży kwitów depozytowych na innym rynku niż ten na którym dokonano zakupu, pod warunkiem, że potencjalne koszty transakcyjne na rynku alternatywnym nie są nadmierne.

2. Księgowość Funduszy prowadzi listę rynków głównych w podziale na składniki lokat utrzymywane w portfelu Subfunduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
3. 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 wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu instrumentów pochodnych	1 766	0
z tytułu dywidendy	22	12
z tytułu odsetek	11	2
pozostałe	6 995	771
- w tym należności z tytułu depozytu zabezpieczającego	6 985	771
Razem	8 794	785

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. zł)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu nabytych aktywów	29 804	0
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	0	0
z tytułu instrumentów pochodnych	7 959	1
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	26	515
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	227	6
z tytułu rezerw	2 471	878
pozostałe, w tym:	34	25
- opłaty dla depozytariusza	33	25
- zobowiązania z tytułu podatków	1	0
Razem	40 521	1 425

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	13 992	13 992	2 864	2 864
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	1 043	4 479	770	3 253
USD Deutsche Bank Polska S.A.	1 744	6 575	7	26
GBP Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	0	2
NOK Deutsche Bank Polska S.A.	2	1	2	1
CHF Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	167	758
PLN Dom Maklerski mBanku	451	451	443	443
USD Dom Maklerski mBanku	603	2 274	524	1 888
EUR Dom Maklerski mBanku	184	792	0	0
Razem		28 564		9 235

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026	Średnia wartość w okresie 01.01.2025- 31.12.2025
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	30 007	21 233
Razem	30 007	21 233

* 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.

	tys. PLN	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	%	466 484	268 974
		58,23	58,74

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.

	tys. PLN	30.06.2026	31.12.2025
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	%	30 949	30 879
		3,86	6,74

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypelnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: Banca Comerciala Romana S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Bank Millennium S.A., Bank Ochrony Środowiska S.A., DIGI ROMANIA SA, Erste Bank AG, GTC Finance DAC, INTERNATIONAL PETROLEUM CORPORATION, Lufthansa AG, mBank S.A., Mercadolibre INC.. 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.

		30.06.2026	31.12.2025
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	382 915	242 418
	%	47,81	52,95
		30.06.2026	31.12.2025
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne.	tys. PLN	382 915	242 418
	%	47,81	52,95

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.

		30.06.2026	31.12.2025
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	604 379	365 715
	%	75,44	79,87

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 36,2%.

NOTA 6
Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2026			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-BTP Futures SEP 2026 DE000F3A9ER7	Cel inwestycyjny	Długa	0	17 947	2026-09-08	17 947	2026-09-08	2026-09-08
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 FUT SEP26 USNQU2600007	Cel inwestycyjny	Długa	0	18 416	2026-09-18	18 416	2026-09-18	2026-09-18
Kontrakt terminowy EMINI S&P SEP26 USESU2600002	dłużnej portfela	Krótka	0	22 770	2026-09-18	22 770	2026-09-18	2026-09-18
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	23 213	2026-09-17	23 213	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	7 276	2026-09-17	7 276	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	16 162	2026-09-17	16 162	2026-09-17	2026-09-17
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	39 888	2026-09-17	39 888	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	81 150	2026-09-17	81 150	2026-09-17	2026-09-17
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	46 424	2026-09-17	46 424	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	136 110	2026-09-17	136 110	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	76 262	2026-09-17	76 262	2026-09-17	2026-09-17
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	37 861	2026-09-17	37 861	2026-09-17	2026-09-17
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	3 083	2026-09-17	3 083	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	18 716	2026-09-17	18 716	2026-09-17	2026-09-17
Razem			0	545 278		545 278		

Wartość na 31.12.2025								
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 US 10YR Ultra Futures MAR26 USUXYH260008	Cel inwestycyjny	Długa	0	53 851	2026-03-20	53 851	2026-03-20	2026-03-20
Forward short USD/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	5 204	2026-03-18	5 204	2026-03-18	2026-03-18
Forward short USD/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	3 848	2026-03-18	3 848	2026-03-18	2026-03-18
Forward short USD/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	14 047	2026-03-18	14 047	2026-03-18	2026-03-18
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	8	80 866	2026-03-18	80 866	2026-03-18	2026-03-18
Forward short USD/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	45 534	2026-03-18	45 534	2026-03-18	2026-03-18
Forward short USD/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	20 119	2026-03-18	20 119	2026-03-18	2026-03-18
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	51	82 671	2026-03-18	82 671	2026-03-18	2026-03-18
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótka	0	67 469	2026-03-18	67 469	2026-03-18	2026-03-18
Razem			59	373 609		373 609		

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

Nazwa papieru wartościowego		30.06.2026 w tys. PLN	31.12.2025 w tys. PLN
Kontrakt terminowy Euro-BTP Futures SEP 2026 DE000F3A9ER7	Wartość nominalna	17 947	0
Kontrakt terminowy EMINI NASDAQ 100 FUT SEP26 USNQU2600007	Wartość nominalna	18 416	0
Kontrakt terminowy EMINI S&P SEP26 USESU2600002	Wartość nominalna	22 770	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	23 213	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	7 276	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	16 162	0
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	39 888	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	81 150	0
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	46 424	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	136 110	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	76 262	0
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	37 861	0
Forward short USD/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	3 083	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	18 716	0
Kontrakt terminowy NASDAQ 100 E-MINI FUT MAR25 USNQH2500001	Wartość nominalna	0	53 851
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT MAR25 USESH2500001	Wartość nominalna	0	0
Kontrakt terminowy US 10YR ULTRA MAR25 USUXYH250001	Wartość nominalna	0	0
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	0	5 204
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	0	3 848
Forward short USD/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	0	14 047
Forward short USD/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	0	80 866
Forward short EUR/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	0	45 534
Forward short USD/PLN 2025-03-17	Wartość nominalna	0	20 119
Razem		545 278	373 609

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	30.06.2026 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2025 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	30.06.2026 w tys. PLN	Data odkupu	31.12.2025 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	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		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	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		w tys. PLN		w tys. PLN
PS0131 / PL0000118519	2026-07-13	25 312		0
Razem		25 312		0

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		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	30.06.2026	Data odkupu	31.12.2025
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
Razem		0		0

NOTA 8

Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2025 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 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	98 325	422 435	57 311	242 237
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	48 251	181 944	34 284	123 478
Środki na rachunku bankowym	EUR	1 043	4 479	770	3 253
Środki na rachunku bankowym	USD	1 744	6 575	7	26
Środki na rachunku bankowym	NOK	2	1	2	1
Środki na rachunku bankowym	CHF	0	0	167	758
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	603	2 274	524	1 888
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	184	792	0	0
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	GBP	0	0	0	2
Razem			618 500		371 643

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
	Waluta			
Akcje	EUR	102	14	0
Akcje	CHF	0	38	0
Akcje	USD	1 392	624	407
Akcje	GBP	120	0	0
Kwity depozytowe	USD	0	53	0
Obligacje	EUR	194	529	255
Obligacje	USD	0	69	69
Kontrakty terminowe	EUR	0	78	10
Kontrakty terminowe	USD	473	229	76
Tytuły uczestnictwa	EUR	143	0	0
Razem		2 424	1 634	817

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
	Waluta			
Akcje	EUR	759	2	5
Akcje	USD	3 000	-491	-492
Obligacje	EUR	3 192	37	226
Obligacje	USD	1 487	-753	-753
Kontrakty terminowe	USD	22	-405	-405
Tytuły uczestnictwa	USD	190	-27	-27
Razem		8 650	-1 637	-1 446

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

Zrealizowane różnice kursowe -		01.01.2026 -	01.01.2025-	01.01.2025-
kategorie lokat		30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Akcje	EUR	-100	0	-3
Akcje	NOK	0	-166	-166
Akcje	USD	-1 136	-3 169	-1 386
Akcje	GBP	-17	0	0
Kwity depozytowe	USD	-97	0	0
Obligacje	EUR	-261	-3 871	-1 849
Obligacje	USD	-146	-1 913	-290
Kontrakty terminowe	EUR	-5	0	0
Kontrakty terminowe	USD	-1 413	-3 763	-3 577
Tytuły uczestnictwa	EUR	-84	-16	0
Tytuły uczestnictwa	USD	0	-1 114	-208
Razem		-3 259	-14 012	-7 479

Niezrealizowane różnice kursowe -		01.01.2026 -	01.01.2025-	01.01.2025-
kategorie lokat		30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Akcje	EUR	70	-70	0
Akcje	USD	2 231	-2 669	-3 688
Akcje	NOK	0	72	72
Kwity depozytowe	USD	34	-34	0
Obligacje	EUR	1 195	1 877	523
Obligacje	USD	493	-1 124	-2 715
Kontrakty terminowe	EUR	-218	0	0
Kontrakty terminowe	USD	1 111	-1 117	-383
Tytuły uczestnictwa	USD	0	0	-770
Razem		4 916	-3 065	-6 961

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

		Kurs w stosunku do	Kurs w stosunku do	Kurs w stosunku do
		zł 30.06.2026	do zł 31.12.2025	zł 30.06.2025
Euro	EUR	4,2963	4,2267	4,2419
Frank szwajcarski	CHF	4,6585	4,5390	4,5336
Korona czeska	CZK	0,1772	0,1746	0,1715
Korona norweska	NOK	0,3801	0,3577	0,3590
Funt brytyjski	GBP	4,9887	4,8399	4,9546
Dolar amerykański	USD	3,7708	3,6016	3,6164

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2026 -	01.01.2025-	01.01.2025-
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Akcje	53 705	32 360	7 948
Kwity depozytowe	723	728	0
Dłużne papiery wartościowe	4 370	1 188	1 308
Kontrakty terminowe	1 849	18 683	9 711
Transakcje terminowe SWAP	0	-488	478
Jednostki uczestnictwa	3 801	1 151	-92
Razem	64 448	53 622	19 353

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

Kategorie lokat	01.01.2026 -	01.01.2025-	01.01.2025-
	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
Akcje	17 797	10 928	6 575
Kwity depozytowe	161	-161	0
Dłużne papiery wartościowe	4 876	2 620	-664
Tytuły uczestnictwa	746	291	-507
Kontrakty terminowe	-6 597	1 281	5 554
Razem	16 983	14 959	10 958

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	30.06.2026	31.12.2025	30.06.2025
	w tys. PLN	w tys. PLN	w tys. PLN
- zawarcie 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	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
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)

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Wynagrodzenie stałe	5 691	6 763	2 879
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	17 302	14 448	6 144
Razem	22 993	21 211	9 023

NOTA 12**Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego (w tys.PLN)	760 668	456 496	282 749
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozdawczego (w PLN)	222,80	197,55	164,30

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2026 r. do dnia 30.06.2026 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2026 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.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

(a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

(b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

(c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 30.06.2026 r. 18348 tys. zł, co stanowiło 2,29% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2025 r. była to wartość 17756 tys. zł co stanowiło 3,88% udziału w aktywach Subfunduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2026	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2025	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	720 172	89,89%	430 143	93,93%
II poziom hierarchii	18 348	2,29%	17 756	3,88%
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 rynku o ile obroty 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 nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2

1. Dłużne papiery wartościowe – papiery komercyjne

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $Rt = RFR + \text{Spread rating} + \text{Spread specyficzny} \pm \text{Spread opcyjny}$. Rt – jest to stopa dyskontowa dla danego przepływu pieniężnego; RFR – wartość z krzywej spotowej (opracowana przez MGW krzywa terminowa dla PLN lub EUR) 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 wyróżniający ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, otrzymany przy ostatniej przed Dniem Wyceny kalibracji modelu. Do konstrukcji krzywej terminowej wykorzystywana jest metoda bootstrappingu. Na podstawie rynkowych kwotowań instrumentów wyznaczane są czynniki dyskontowe w określonych punktach węzłowych. Wartości pomiędzy punktami węzłowymi wyznaczane są poprzez interpolację. Źródłem danych rynkowych są dane publikowane przez Reuters lub Tradeweb.

2. Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową

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

3. Instrumenty pochodne – FX Forward

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 3

Brak jest instrumentów wycenianych w oparciu o poziom III hierarchii wartości godziwej

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

Dla wycen wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie zyskami lub stratami, operacjami kupna i sprzedaży oraz wartościami przeniesienia na poziom 3 i z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Wartości podane są w tysiącach złotych. 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 30.06.2026 r. 0 tys. zł.

5.6 Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych

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

5.7 Polityka Zrównoważonego Rozwoju (ESG)

Priorytetem dla Funduszy zarządzanych przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest najwyższa jakość oferowanych usług, a przede wszystkim działanie w najlepiej pojętym interesie swoich uczestników. W przekonaniu Towarzystwa włączanie do procesu inwestycyjnego aspektów niefinansowych, m.in. w postaci czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem, będzie nie tylko pozytywnie oddziaływać na rozwój środowiska oraz społeczeństwa, ale także przyniesie wymierne korzyści uczestnikom Funduszy. Wdrożona Polityka Zrównoważonego Rozwoju, począwszy od 30 kwietnia 2023 r., przedstawia podejście Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do kwestii zrównoważonego rozwoju oraz odpowiedzialnego inwestowania, nie uchybiając jednocześnie obowiązkom wynikającym m.in. z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące założeń tej polityki znajdują się na stronie Towarzystwa pod linkiem <https://quercustfi.pl/strona/esg>

Dokument opisuje cele polityki, podaje 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, 12 sierpnia 2026 r.