

*SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible*  
*Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku*

## **PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

### **SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible** **wydzielony w ramach** **VIG / C-QUADRAT Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego** **Otwartego**

**za okres**  
**od dnia 1 stycznia 2025 roku**  
**do dnia 30 czerwca 2025 roku**

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU**

Zarząd VIG / C-QUADRAT Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe VIG / C-QUADRAT Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku o łącznej wartości **7 908** tys. zł.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2025 roku wykazujący aktywa netto w wysokości **8 678** tys. zł.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie **502** tys. zł.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku wykazujące zmniejszenie wartości aktywów netto Subfunduszu w wysokości **558** tys. zł.
6. Noty objaśniające.
7. Informacja dodatkowa.

**Podpisy osób reprezentujących Fundusz:****Michał Szymański***Prezes Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI**/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/***Aleksandra Kik***Członek Zarządu VIG / C-QUADRAT TFI**/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/***Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych:****Aneta Skrodzka-Książek***Dyrektor Zarządzający Departamentu Księgowości Wyceny Aktywów**ProService Finteco Sp. z o.o.**/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/***Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:****Izabela Kalinowska***Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej**ProService Finteco Sp. z o.o.**/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

Data: 11 sierpnia 2025 roku

## I. WPROWADZENIE DO PÓŁROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. Informacje o Subfunduszu:

Subfundusz działa pod nazwą C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible (dalej jako „Subfundusz”) w ramach VIG / C-QUADRAT Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego (dalej jako „Fundusz”), który jest specjalistycznym funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu przepisów Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych i Zarządzaniu Alternatywnymi Funduszami Inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz.U. 2023 poz. 681). Dnia 20 sierpnia 2021 roku Komisja Nadzoru Finansowego wydała decyzję numer DFF.4020.1.56.2020.JG zezwalającą na utworzenie Funduszu.

Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych postanowieniem Sądu Okręgowego w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 5 listopada 2021 roku, pod numerem RFi 1700.

Subfundusz nie posiada osobowości prawnej i został utworzony na czas nieograniczony. Na dzień bilansowy w ramach Funduszu działały następujące subfundusze:

- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Bond,
- Subfundusz VIG / C-QUADRAT GreenStars,
- Subfundusz C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.

### 2. Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez dokonywanie lokat środków głównie w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible (nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu).

#### Przedmiot składników lokat Subfunduszu

1. Aktywa Subfunduszu mogą być lokowane wyłącznie w:

- 1) papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski,
- 2) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim,
- 3) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym w państwie OECD innym niż Rzeczpospolita Polska i Państwo członkowskie takim jak:
  - a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
  - b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange),
  - c) Australia: Australian Securities Exchange,
  - d) Kanada: Toronto Stock Exchange, Canadian National Stock Exchange,
  - e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Nagoya Stock Exchange,
  - f) Korea Południowa: Korea Exchange,
  - g) Meksyk: Mexican Stock Exchange,
  - h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
  - i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
  - j) Szwajcaria: Berne eXchange BX, SIX Swiss Exchange,
  - k) Turcja: Borsa Istanbul,
  - l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
  - m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange.
- 4) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego będące przedmiotem oferty publicznej, jeżeli warunki emisji lub pierwszej oferty publicznej zakładają złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu, na rynku o którym mowa w pkt 2) lub 3), oraz gdy dopuszczenie do tego obrotu jest zapewnione w okresie nie dłuższym niż rok od dnia, w którym po raz pierwszy nastąpi zaoferowanie tych papierów lub instrumentów,
- 5) depozyty w bankach krajowych lub instytucjach kredytowych, o terminie zapadalności nie dłuższym niż rok płatne na żądanie lub które można wycofać przed terminem zapadalności oraz za zgodą Komisji depozyty w bankach zagranicznych pod warunkiem, że bank ten podlega nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym w zakresie co najmniej takim, jak określony w prawie wspólnotowym,
- 6) Instrumenty Rynku Pieniężnego inne niż określone w punktach powyższych, jeżeli instrumenty te lub ich emitent podlegają regulacjom mającym na celu ochronę inwestorów i oszczędności oraz są:
  - a) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, jednostkę samorządu terytorialnego, właściwe centralne, regionalne lub lokalne władze publiczne Państwa członkowskiego, albo przez bank centralny Państwa członkowskiego, Europejski Bank Centralny, Unię Europejską lub Europejski Bank Inwestycyjny, państwo inne niż Państwo członkowskie, albo, w przypadku państwa federalnego, przez jednego z członków federacji, albo przez organizację międzynarodową, do

*SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible*

*Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku*

- której należy co najmniej jedno Państwo członkowskie lub
- b) emitowane, poręczone lub gwarantowane przez podmiot podlegający nadzorowi właściwego organu nadzoru nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, albo przez podmiot podlegający i stosujący się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym, lub
- c) emitowane przez podmiot, którego papiery wartościowe są w obrocie na rynku regulowanym, o którym mowa w pkt. 2),
- 7) papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego, inne niż określone w punktach powyższych.

#### **Zasady dywersyfikacji składników lokat Subfunduszu**

Fundusz dokonując lokat Aktywów Subfunduszu będzie stosował następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- 1) tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible – nie mniej niż 80% Wartości Aktywów Netto Subfunduszu;
- 2) Instrumenty Udziałowe lub Instrumenty Dłużne – od 0% do 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 3) depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Subfunduszu;
- 4) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa zagraniczne;;
- 5) do 100% wartości Aktywów Subfunduszu mogą stanowić aktywa denominowane w walutach obcych;

Z zastrzeżeniem pkt. 1) – 5) powyżej, Fundusz może inwestować Aktywa Subfunduszu w inne instrumenty finansowe dozwolone przepisami prawa i postanowieniami Statutu

Subfundusz nie jest „funduszem rynku pieniężnego” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/1131 z dnia 14 czerwca 2017 r. w sprawie funduszy rynku pieniężnego.

#### **Kryteria doboru składników lokat do portfela inwestycyjnego Subfunduszu**

1. Aktywa Subfunduszu będą inwestowane przede wszystkim w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible.
2. Podstawowymi kryteriami doboru lokat Subfunduszu są:
  - 1) w przypadku Instrumentów Dłużnych:
    - a) rentowność do wykupu lub oprocentowanie danego instrumentu,
    - b) prognozowane zmiany poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - c) prognozowane zmiany kształtu krzywej dochodowości,
    - d) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym papierem wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
    - e) wysokość premii za ryzyko inwestycyjne w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
    - f) wpływ na średni okres do wykupu całego portfela inwestycyjnego,
    - g) dodatkowo – w przypadku papierów dłużnych innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski – poza kryteriami określonymi wyżej – także wiarygodność kredytowa emitenta;
    - h) dodatkowo w przypadku obligacji zamiennych na akcje – poza wskazanymi powyżej – także warunki zamiany obligacji na akcje;
  - 2) w przypadku jednostek uczestnictwa i tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania:
    - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
    - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
    - c) adekwatność polityki inwestycyjnej funduszu inwestycyjnego otwartego lub specjalistycznego funduszu inwestycyjnego otwartego, funduszu zagranicznego lub instytucji wspólnego inwestowania do polityki inwestycyjnej Subfunduszu,
    - d) kształtowanie się historycznych stóp zwrotu;
  - 3) w przypadku depozytów:
    - a) poziom oprocentowania depozytów, również w porównaniu do stawek kształtujących się na rynku,
    - b) wiarygodność banku;
  - 4) w przypadku zawierania umów mających za przedmiot Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne:
    - a) zgodność ze strategią i celem inwestycyjnym Subfunduszu,
    - b) adekwatność, rozumiana jako zgodność instrumentów bazowych z polityką inwestycyjną Subfunduszu,
    - c) efektywność, rozumiana jako zgodność zmiany wartości Instrumentu Pochodnego z oczekiwaną zmianą wartości instrumentu bazowego,
    - d) płynność, rozumiana jako istnienie wolumenu obrotu danym Instrumentem Pochodnym znacznie przewyższającego wielkość transakcji,
    - e) koszt, rozumiany jako koszty ponoszone w celu nabycia Instrumentu Pochodnego, w relacji do kosztów ponoszonych w celu nabycia instrumentu bazowego,

*SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible*

*Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku*

- f) koszty transakcyjne i rozliczeniowe;
- 5) w przypadku Instrumentów Udziałowych:
  - a) ryzyko działalności emitenta, zarówno na poziomie makroekonomicznym, jak i specyficznym dla danego emitenta,
  - b) prognozowane perspektywy wzrostu wyników finansowych emitenta,
  - c) prognozowany wzrost wyceny rynkowej papieru wartościowego w ujęciu nominalnym,
  - d) prognozowana stopa zwrotu z papieru wartościowego w ujęciu relatywnym, tj. w porównaniu z innymi podobnymi papierami lub w porównaniu do stopy zwrotu z indeksu giełdowego stanowiącego indeks służący do oceny efektywności inwestycji w Jednostki Uczestnictwa danego Subfunduszu;
  - e) dodatkowo, w przypadku praw poboru – poza lit. a) do lit d) – także relacja ceny prawa poboru do wartości teoretycznej prawa poboru wynikającej z aktualnej ceny akcji danej spółki;
- 6) w przypadku pozostałych instrumentów finansowych, niewymienionych w pkt. 1) –5) powyżej:
  - a) możliwość efektywniejszej dywersyfikacji lokat Subfunduszu,
  - b) możliwość efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Subfunduszu,
  - c) stosunek oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym instrumentem finansowym.
3. Subfundusz nie odzwierciedla składu uznanego indeksu akcji lub Dłużnych Papierów Wartościowych.
4. Z uwagi na docelowy skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu wynikający z jego specyfiki, Wartość Aktywów Netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu powinna charakteryzować się umiarkowaną zmiennością. Duży poziom zmienności wartości aktywów netto portfela inwestycyjnego Subfunduszu może być spowodowany w szczególności pozytywnym bądź negatywnym wpływem zmian rynkowych stóp procentowych, wpływem ryzyka kredytowego na wartość dokonanych przez Subfundusz lokat, zmianami notowań cen tytułów uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible oraz występowaniem czynników ryzyka opisanych poniżej.
5. Fundusz może w imieniu Subfunduszy zawierać umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim, a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym Państwie członkowskim oraz na rynku zorganizowanym w państwie należącym do OECD innym niż Rzeczypospolita Polska i Państwo członkowskie, takim jak:
  - a) Wielka Brytania: London Stock Exchange,
  - b) Stany Zjednoczone Ameryki: NYSE MKT LLC, NASDAQ (The NASDAQ Stock Market), NYSE (New York Stock Exchange), NYSE Arca, Amex (American Stock Exchange), Chicago Mercantile Exchange (CME) oraz CBOT (Chicago Board of Trade),
  - c) Australia: Australian Securities Exchange,
  - d) Kanada: Montreal Exchange,
  - e) Japonia: Tokyo Stock Exchange, Osaka Securities Exchange,
  - f) Korea Południowa: Korea Exchange,
  - g) Meksyk: Mexican Derivatives Exchange,
  - h) Nowa Zelandia: NZX Limited,
  - i) Norwegia: Oslo Stock Exchange,
  - j) Szwajcaria: Berne eXchange BX,
  - k) Turcja: Borsa Istanbul oraz Turkish Derivatives Exchange,
  - l) Izrael: Tel Aviv Stock Exchange,
  - m) Republika Chile: Santiago Stock Exchange,oraz umowy mające za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne.  
Fundusz na rzecz Subfunduszu może zawierać umowy mające za przedmiot następujące rodzaje Instrumentów Pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego jak i w celu zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym:
  - 1) kontrakty terminowe, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
  - 2) opcje, których bazę stanowią indeks giełdowy, papiery wartościowe, stopy procentowe, kursy walut;
  - 3) transakcje dotyczące wymiany walut, papierów wartościowych, stóp procentowych, ryzyka kredytowego i indeksów giełdowych.Zawieranie umów mających za przedmiot instrumenty pochodne w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, a nie w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu, wpływa na ograniczenie ryzyka związanego z przyjętą polityką inwestycyjną.  
Wykorzystanie Instrumentów Pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu wiąże się z ryzykiem wynikającym z możliwości kształtowania się wartości instrumentu bazowego w sposób odmienny od oczekiwań zarządzającego. Ryzyko inwestycyjne związane z wykorzystaniem instrumentów pochodnych w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Subfunduszu będzie porównywalne z ryzykiem występującym w przypadku bezpośredniego nabycia lub zbycia przez Subfundusz odpowiednich papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego w ramach przyjętej polityki inwestycyjnej.

Zawieranie umów mających za przedmiot Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne może powodować ryzyko kontrahenta polegające na tym, że w przypadku, gdy wartość transakcji na danym instrumencie jest korzystna dla Funduszu, występuje prawdopodobieństwo niewywiązania się przez kontrahenta z tej transakcji.

6. Nie udzielono gwarancji wypłaty określonej kwoty z tytułu odkupienia Jednostek Subfunduszu.

### 3. Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu

Firma – VIG / C–QUADRAT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

KRS – 0000849820

Siedziba – Warszawa

Adres – Aleje Jerozolimskie 162A, 02-342 Warszawa

#### Podmiot prowadzący księgi

Podmiotem, któremu Towarzystwo powierzyło prowadzenie ksiąg rachunkowych Funduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

### 4. Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2025 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, oraz za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku (rachunek wyniku z operacji).

### 5. Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenia kontynuowania działalności przez Subfundusz.

### 6. Podmiot, który przeprowadził przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego Subfunduszu

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej:

BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

ul. Postępu 12

02-676 Warszawa

### 7. Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących

Jednostka Uczestnictwa stanowi prawo majątkowe Uczestnika Funduszu określone w Statucie i Ustawie. Jednostki Uczestnictwa tej samej kategorii danego Subfunduszu reprezentują jednakowe prawa majątkowe.

Fundusz zbywa różne kategorie Jednostek Uczestnictwa.

Kategorie Jednostek Uczestnictwa oznaczane są jako:

- a) Jednostki Uczestnictwa kategorii A,
- b) Jednostki Uczestnictwa kategorii B,
- c) Jednostki Uczestnictwa kategorii C,
- d) Jednostki Uczestnictwa kategorii D,
- e) Jednostki Uczestnictwa kategorii E.

Kryterium zróżnicowania kategorii Jednostek Uczestnictwa stanowi wysokość pobieranego wynagrodzenia stałego Towarzystwa za zarządzanie Subfunduszem oraz wysokość pobieranych opłat manipulacyjnych. Uczestnik Funduszu nie może żądać odkupienia Jednostki Uczestnictwa przez inne podmioty niż Fundusz. Jednostki Uczestnictwa są umarzone z mocy prawa z chwilą ich odkupienia przez Fundusz. Jednostka Uczestnictwa podlega dziedziczeniu, z zastrzeżeniem art. 12 ust. 2 Statutu. Jednostki Uczestnictwa nie mogą być zbyte przez Uczestnika na rzecz osób trzecich. Jednostka Uczestnictwa może być przedmiotem zastawu. Zaspokojenie się zastawnika z Jednostki Uczestnictwa, może być dokonane wyłącznie w wyniku odkupienia Jednostki Uczestnictwa na żądanie zgłoszone w postępowaniu egzekucyjnym.

#### 1. Jednostki Uczestnictwa Kategorii A

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń. Jednostki Uczestnictwa kategorii A co do zasady są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiegokolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem, jak również mogą być zbywane w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE, w zależności od udostępnienia ich w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE.

Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A, nie może być niższa niż 200 zł, a każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii A nie może być niższa niż 100 złotych.

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

## 2. Jednostki Uczestnictwa Kategorii B

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane we wszystkich Subfunduszach wszystkim Uczestnikom bez ograniczeń.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B co do zasady są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiegokolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem, jak również mogą być zbywane w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE, w zależności od udostępnienia ich w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE.

Jednostki Uczestnictwa kategorii B są zbywane bezpośrednio przez Fundusz.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii B, nie może być niższa niż 200 zł, a każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii B nie może być niższa niż 100 złotych.

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

## 3. Jednostki Uczestnictwa Kategorii C

Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane we wszystkich Subfunduszach na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a) – m) Ustawy.

Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiegokolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem. Jednostki Uczestnictwa kategorii C są zbywane bezpośrednio przez Fundusz. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii C, nie może być niższa niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

## 4. Jednostki Uczestnictwa Kategorii D

Jednostki Uczestnictwa kategorii D są zbywane we wszystkich Subfunduszach na rzecz Uczestników będących instytucjami finansowymi, o których mowa w art. 2 pkt 13a lit. a) – m) Ustawy.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D są zbywane w ramach oferty podstawowej Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia jakiegokolwiek odrębnej umowy z Funduszem lub Towarzystwem.

Jednostki Uczestnictwa kategorii D są zbywane wyłącznie za pośrednictwem podmiotów, o których mowa w art. 32 ust. 1 pkt 1-3 lub ust. 2 Ustawy.

Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii D, nie może być niższa niż 100 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika nie może być niższa niż 50 000 złotych.

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.

## 5. Jednostki Uczestnictwa Kategorii E

Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane we wszystkich Subfunduszach w ramach Produktów Specjalnych, IKE oraz IKZE. Jednostki Uczestnictwa kategorii E są zbywane bezpośrednio przez Fundusz. Minimalna kwota pierwszej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E, nie może być niższa niż 200 zł, a każdej kolejnej wpłaty na Jednostki Uczestnictwa kategorii E nie może być niższa niż 100 złotych.

Wysokość minimalnej pierwszej oraz każdej następnej wpłaty w ramach IKE, IKZE oraz Produktów Specjalnych określa odrębna umowa, z tym że nie może być ona niższa niż 10 złotych.

Wysokość i sposób pobierania opłaty manipulacyjnej oraz pobieranej przez Towarzystwo opłaty za zarządzanie określona jest osobno dla każdego Subfunduszu w Statucie i Prospekcie.



## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**II. ZESTAWIENIE LOKAT**

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

**TABELA GŁÓWNA**

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 30.06.2025                         |                                                 |                                     | 31.12.2024                         |                                                 |                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------------------------|-------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem | Wartość według ceny nabycia w tys. | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                  | 50                                              | 0,56%                               | -                                  | 52                                              | 0,56%                               |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 8 301                              | 7 858                                           | 89,73%                              | 7 815                              | 7 988                                           | 85,60%                              |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Weksle                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Depozyty                                                                                         | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Waluty                                                                                           | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Statki morskie                                                                                   | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| Inne                                                                                             | -                                  | -                                               | -                                   | -                                  | -                                               | -                                   |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>8 301</b>                       | <b>7 908</b>                                    | <b>90,29%</b>                       | <b>7 815</b>                       | <b>8 040</b>                                    | <b>86,16%</b>                       |

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



SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

## II. ZESTAWIENIE LOKAT

na dzień 30 grudnia 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach)

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE         | Rodzaj rynku                        | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy                                            | Liczba | Wartość<br>według ceny<br>nabycia w tys. | Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|--------|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>         |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                             |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                          |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                        |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>      |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | 2      | -                                        | 50                                                             | 0,56%                                        |
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                             |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                          |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                        |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | 2      | -                                        | 50                                                             | 0,56%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.09 (-)<br>(Krótka)          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.            | POLSKA                                  | 965,000.00<br>EUR po kursie<br>walutowym<br>4.2696000000<br>PLN | 1      | -                                        | 24                                                             | 0,27%                                        |
| Forward EUR/PLN, 2025.08.12 (-)<br>(Krótka)          | NIENOTOWANE<br>NA AKTYWNYM<br>RYNKU | NIE DOTYCZY | MBANK S.A.            | POLSKA                                  | 875,000.00<br>EUR po kursie<br>walutowym<br>4.2866000000<br>PLN | 1      | -                                        | 26                                                             | 0,29%                                        |
| <b>Suma, w tym:</b>                                  |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | 2      | -                                        | 50                                                             | 0,56%                                        |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | 2      | -                                        | 50                                                             | 0,56%                                        |
| <b>Zobowiązania</b>                                  |                                     |             |                       |                                         |                                                                 | -      | -                                        | -                                                              | -                                            |

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE<br>PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO<br>INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA<br>GRANICĄ | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku          | Nazwa emitenta                                                    | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba      | Wartość według<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość według<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|----------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| AKTYWNY RYNEK REGULOWANY                                                                                                          |                                |                      |                                                                   |                           | 15 480,0000 | 8 301                                    | 7 858                                                 | 89,73%                                       |
| C-QUADRAT ARTS TOTAL RETURN<br>FLEXIBLE H EUR ACC, UCITS<br>(DE000A2JF840)                                                        | AKTYWNY<br>RYNEK<br>REGULOWANY | EUREX<br>DEUTSCHLAND | C-QUADRAT<br>ARTS TOTAL<br>RETURN<br>FLEXIBLE H EUR<br>ACC, UCITS | NIEMCY                    | 15 480,0000 | 8 301                                    | 7 858                                                 | 89,73%                                       |
| AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY                                                                                                       |                                |                      |                                                                   |                           | -           | -                                        | -                                                     | -                                            |
| NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU                                                                                                     |                                |                      |                                                                   |                           | -           | -                                        | -                                                     | -                                            |
| <b>Suma, w tym:</b>                                                                                                               |                                |                      |                                                                   |                           | 15 480,0000 | 8 301                                    | 7 858                                                 | 89,73%                                       |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym<br/>rynku</b>                                                                             |                                |                      |                                                                   |                           | 15 480,0000 | 8 301                                    | 7 858                                                 | 89,73%                                       |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym<br/>rynku</b>                                                                          |                                |                      |                                                                   |                           | -           | -                                        | -                                                     | -                                            |

SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**II. ZESTAWIENIE LOKAT**  
na dzień 30 czerwca 2025 roku (w tysiącach PLN)

**TABELA DODATKOWA**

| <b>TABELA DODATKOWA<br/>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA<br/>W ART. 107 USTAWY</b> | <b>Wartość według wyceny na<br/>dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.07.09 (-)                                                                       | 24                                                         | 0,28%                                          |
| Forward EUR/PLN, 2025.08.12 (-)                                                                       | 25                                                         | 0,29%                                          |

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

### III. BILANS

na dzień 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach  
oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| BILANS                                                                               | 30.06.2025         | 31.12.2024         |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                                     | <b>8 758</b>       | <b>9 332</b>       |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                                | 800                | 1 263              |
| 2. Należności                                                                        | 50                 | 24                 |
| 3. Transakcje reverse repo/buy-sell back                                             | -                  | -                  |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                        | 7 858              | 7 988              |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                     | 50                 | 57                 |
| 6. Pozostałe aktywa                                                                  | -                  | -                  |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                              | <b>80</b>          | <b>96</b>          |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                                    | <b>8 678</b>       | <b>9 236</b>       |
| <b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>                                              | <b>8 314</b>       | <b>8 370</b>       |
| 1. Kapitał wpłacony                                                                  | 9 230              | 8 510              |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                               | -916               | -140               |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                         | <b>758</b>         | <b>641</b>         |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                           | -273               | -193               |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat        | 1 031              | 834                |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>              | <b>-394</b>        | <b>225</b>         |
| <b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b> | <b>8 678</b>       | <b>9 236</b>       |
| <b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>                                                 | <b>79 463,2096</b> | <b>80 432,5113</b> |
| Kategoria A                                                                          | 7 070,3732         | 12 258,7051        |
| Kategoria B                                                                          | 25 392,8364        | 21 173,8062        |
| Kategoria C                                                                          | 47 000,0000        | 47 000,0000        |
| <b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>                               | <b>109,20</b>      | <b>114,83</b>      |
| Kategoria A                                                                          | 106,74             | 112,86             |
| Kategoria B                                                                          | 109,46             | 115,20             |
| Kategoria C                                                                          | 109,43             | 115,17             |

Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**IV. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN za wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

| RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI                                                 | od 2025-01-01<br>do 2025-06-30 | od 2024-01-01<br>do 2024-12-31 | od 2024-01-01<br>do 2024-06-30 |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>17</b>                      | <b>40</b>                      | <b>9</b>                       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | -                              | -                              | -                              |
| Przychody odsetkowe                                                        | 17                             | 35                             | 9                              |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                              | -                              | -                              |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | -                              | 4                              | -                              |
| Pozostałe                                                                  | -                              | 1                              | -                              |
| <b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>                                     | <b>177</b>                     | <b>262</b>                     | <b>143</b>                     |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:                                      | 22                             | 30                             | 14                             |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 22                             | 30                             | 14                             |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                              | -                              | -                              |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                              | -                              | -                              |
| Oplaty dla Depozytariusza                                                  | 59                             | 111                            | 52                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu       | 7                              | 15                             | 7                              |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                              | -                              | -                              |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 60                             | 97                             | 55                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                | -                              | -                              | -                              |
| Usługi prawne                                                              | 1                              | 2                              | 1                              |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | 6                              | 6                              | 3                              |
| Koszty odsetkowe                                                           | 1                              | 1                              | 1                              |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                              | -                              | -                              |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | 21                             | -                              | 10                             |
| Pozostałe                                                                  | -                              | -                              | -                              |
| <b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>                             | <b>80</b>                      | <b>48</b>                      | <b>48</b>                      |
| <b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>                      | <b>97</b>                      | <b>214</b>                     | <b>95</b>                      |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>-80</b>                     | <b>-174</b>                    | <b>-86</b>                     |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>-422</b>                    | <b>742</b>                     | <b>692</b>                     |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                              | 197                            | 336                            | 205                            |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | -619                           | 406                            | 487                            |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 163                            | 355                            | -40                            |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>                                       | <b>-502</b>                    | <b>568</b>                     | <b>606</b>                     |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       | <b>-</b>                       |
| <b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>             | <b>-6,32</b>                   | <b>7,06</b>                    | <b>9,20</b>                    |
| Kategoria A                                                                | -6,12                          | 9,09                           | 9,75                           |
| Kategoria B                                                                | -5,74                          | 10,28                          | 10,41                          |
| Kategoria C                                                                | -5,74                          | 10,28                          | 10,41                          |

Wynik z operacji przypadający na poszczególne typy jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego. Niniejszy rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z wprowadzeniem, notami objaśniającymi oraz informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**V. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

| ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO                                                                                          |        | od 2025-01-01 do 2025-06-30 |             | od 2024-01-01 do 2024-12-31 |  |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|-----------------------------|-------------|-----------------------------|--|
| I. Zmiana wartości aktywów netto                                                                                            |        |                             |             |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                      |        |                             | 9 236       | 6 093                       |  |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:                                                                  |        |                             | -502        | 568                         |  |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                  |        |                             | -80         | -174                        |  |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                               |        |                             | 197         | 336                         |  |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                          |        |                             | -619        | 406                         |  |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                       |        |                             | -502        | 568                         |  |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):                                                          |        |                             | -           | -                           |  |
| a) z przychodów z lokat netto                                                                                               |        |                             | -           | -                           |  |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat                                                                                  |        |                             | -           | -                           |  |
| c) z przychodów ze zbycia lokat                                                                                             |        |                             | -           | -                           |  |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:                                                               |        |                             | -56         | 2 575                       |  |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)                               |        |                             | 720         | 2 695                       |  |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)                          |        |                             | -776        | -120                        |  |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                            |        |                             | -558        | 3 143                       |  |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                   |        |                             | 8 678       | 9 236                       |  |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym (*)                                                               |        |                             | 9 299       | 7 296                       |  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                                                    |        |                             |             |                             |  |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym                                                            |        |                             |             |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 6 261,8452  | 23 392,5551                 |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 7 231,1469  | 1 052,3043                  |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | -969,3017   | 22 340,2508                 |  |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu                                  |        |                             |             |                             |  |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                                                                       |        |                             | 87 940,0420 | 81 678,1968                 |  |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                                                                                   |        |                             | 8 476,8324  | 1 245,6855                  |  |
| Saldo zmian                                                                                                                 |        |                             | 79 463,2096 | 80 432,5113                 |  |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa                                                                               |        |                             | 79 463,2096 | 80 432,5113                 |  |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                |        |                             |             |                             |  |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                            |        |                             | 115,20      | 104,92                      |  |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                               |        |                             | 109,46      | 115,20                      |  |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (***)                        |        |                             | -4,98%      | 9,80%                       |  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)           | 106,10 | 10.04.2025                  | 105,00      | 4.01.2024                   |  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)          | 119,33 | 19.02.2025                  | 118,96      | 25.11.2024                  |  |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) | 109,46 | 30.06.2025                  | 115,20      | 30.12.2024                  |  |
| IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:                                |        |                             |             |                             |  |
|                                                                                                                             |        |                             | 3,84%       | 3,59%                       |  |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                                                                               |        |                             | 0,48%       | 0,42%                       |  |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                        |        |                             | -           | -                           |  |
| Opłaty dla Depozytariusza                                                                                                   |        |                             | 1,28%       | 1,52%                       |  |
| Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu                                                        |        |                             | 0,15%       | 0,21%                       |  |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                                                                             |        |                             | 1,30%       | 1,33%                       |  |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu                                                                 |        |                             | -           | -                           |  |

Dane zaprezentowane w pkt III Zestawienia Zmian odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii B, natomiast dane analityczne odnośnie pozostałych kategorii jednostek uczestnictwa zostały zaprezentowane w Tabelach analitycznych poniżej.

|                                                                         |  |            |             |
|-------------------------------------------------------------------------|--|------------|-------------|
| <b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>                         |  |            |             |
| <b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b> |  |            |             |
| Liczba zbytych jednostek uczestnictwa                                   |  | 6 261,8452 | 23 392,5551 |
| Kategoria A                                                             |  | 1 817,5357 | 12 416,8087 |
| Kategoria B                                                             |  | 4 444,3095 | 10 975,7464 |
| Kategoria C                                                             |  | -          | -           |
| Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa                               |  | 7 231,1469 | 1 052,3043  |

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                   |                    |                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Kategoria A                                                                                | 7 005,8676         | 967,2381           |
| Kategoria B                                                                                | 225,2793           | 85,0662            |
| Kategoria C                                                                                | -                  | -                  |
| <b>Saldo zmian</b>                                                                         | <b>-969,3017</b>   | <b>22 340,2508</b> |
| Kategoria A                                                                                | -5 188,3319        | 11 449,5706        |
| Kategoria B                                                                                | 4 219,0302         | 10 890,6802        |
| Kategoria C                                                                                | -                  | -                  |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa                                                   |                    |                    |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu |                    |                    |
| <b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>                                               | <b>87 940,0420</b> | <b>81 678,1968</b> |
| Kategoria A                                                                                | 15 103,6040        | 13 286,0683        |
| Kategoria B                                                                                | 25 836,4380        | 21 392,1285        |
| Kategoria C                                                                                | 47 000,0000        | 47 000,0000        |
| <b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>                                           | <b>8 476,8324</b>  | <b>1 245,6855</b>  |
| Kategoria A                                                                                | 8 033,2308         | 1 027,3632         |
| Kategoria B                                                                                | 443,6016           | 218,3223           |
| Kategoria C                                                                                | -                  | -                  |
| <b>Saldo zmian</b>                                                                         | <b>79 463,2096</b> | <b>80 432,5113</b> |
| Kategoria A                                                                                | 7 070,3732         | 12 258,7051        |
| Kategoria B                                                                                | 25 392,8364        | 21 173,8062        |
| Kategoria C                                                                                | 47 000,0000        | 47 000,0000        |
| <b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>                                       | <b>79 463,2096</b> | <b>80 432,5113</b> |
| Kategoria A                                                                                | 7 070,3732         | 12 258,7051        |
| Kategoria B                                                                                | 25 392,8364        | 21 173,8062        |
| Kategoria C                                                                                | 47 000,0000        | 47 000,0000        |

| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |            |        |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|------------|--------|------------|
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                   |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 112,86 |            | 103,77 |            |
| Kategoria B                                                                                                                        | 115,20 |            | 104,92 |            |
| Kategoria C                                                                                                                        | 115,17 |            | 104,89 |            |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                      |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 106,74 |            | 112,86 |            |
| Kategoria B                                                                                                                        | 109,46 |            | 115,20 |            |
| Kategoria C                                                                                                                        | 109,43 |            | 115,17 |            |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (***)                               |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | -5,42% |            | 8,76%  |            |
| Kategoria B                                                                                                                        | -4,98% |            | 9,80%  |            |
| Kategoria C                                                                                                                        | -4,98% |            | 9,80%  |            |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa                                                                       |        |            |        |            |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                  |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 103,68 | 10.04.2025 | 103,84 | 4.01.2024  |
| Kategoria B                                                                                                                        | 106,10 | 10.04.2025 | 105,00 | 4.01.2024  |
| Kategoria C                                                                                                                        | 106,07 | 10.04.2025 | 104,98 | 4.01.2024  |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)                 |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 116,76 | 19.02.2025 | 116,65 | 25.11.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 119,33 | 19.02.2025 | 118,96 | 25.11.2024 |
| Kategoria C                                                                                                                        | 119,30 | 19.02.2025 | 118,92 | 25.11.2024 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny) (****) |        |            |        |            |
| Kategoria A                                                                                                                        | 106,74 | 30.06.2025 | 112,87 | 30.12.2024 |
| Kategoria B                                                                                                                        | 109,46 | 30.06.2025 | 115,20 | 30.12.2024 |
| Kategoria C                                                                                                                        | 109,43 | 30.06.2025 | 115,17 | 30.12.2024 |

(\*) Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym została wyliczona w oparciu o wartości aktywów netto na każdy dzień roku kalendarzowego, przy czym w dniach w których nie została przeprowadzona wycena oficjalna Subfunduszu w badanym okresie, przyjęto ostatnią dostępną wartość aktywów netto Subfunduszu.

Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym w podziale na kategorie jednostek uczestnictwa:

Kategoria A - 1 313  
Kategoria B - 2 693  
Kategoria C - 5 293

(\*\*) Liczba jednostek uczestnictwa zapisana na rejestrze Uczestników Subfunduszu na dzień bilansowy.

(\*\*\*) Zmiana procentowa została wyliczona jako stosunek jednostki uczestnictwa na dzień bilansowy 30.06.2025r. do wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu na dzień 31.12.2024 r. Podana stopa zwrotu jest teoretyczną wartością, która wskazuje, jaka byłaby roczna stopa zwrotu danej kategorii jednostek uczestnictwa Subfunduszu, gdyby istniała od początku roku.

Wszystkie wartości procentowe zawarte w zestawieniu, z wyjątkiem procentowej zmiany wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, zostały policzone w skali całego roku.



*SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible*

*Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku*

(\*\*\*\*) Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym jest podawana zgodnie z ostatnią wyceną oficjalną.

Wszystkie dane prezentowane są w tysiącach złotych za wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa oraz wartości wyrażonych %.

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

## VI. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1. Polityka rachunkowości Subfunduszu

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości

##### a) Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Sprawozdanie jednostkowe za okres od 1 stycznia 2025 roku do 30 czerwca 2025 roku zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. (Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późn. Zm.) o rachunkowości oraz przepisami rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. Nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczegółowych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

Sprawozdanie zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej. Prezentowane kwoty, z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa, wartości aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa oraz wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa, podane zostały w tysiącach złotych. Wartość aktywów netto na kategorię jednostek uczestnictwa i wyniku z operacji na kategorię jednostek uczestnictwa podana została w złotych (z dokładnością do 0,01 zł). Liczba jednostek uczestnictwa została podana z dokładnością do 0,0001 sztuki.

##### b) Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

1. Nabyte papiery wartościowe i nabyte jednostki uczestnictwa ujmuje się w księgach w cenie nabycia.
  - 1.1. Cenę nabycia powiększają wszelkie koszty bezpośrednio związane z transakcją, znane na moment ujmowania transakcji w księgach, np. koszty prowizji maklerskiej, koszty prawne, podatek PCC. Nie są kosztami nabycia koszty rozliczenia transakcji, koszty opłat bankowych i depozytowych etc.;
  - 1.2. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero;
  - 1.3. Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa otrzymane w zamian za inne składniki lokat mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat w zamian, za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne;
  - 1.4. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych ujmuje się odrębnie od kapitału dłużnego papieru wartościowego;
  - 1.5. W przypadku, gdy jednego dnia wprowadzone zostają do ksiąg transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie danego składnika;
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach na podstawie przekazanych do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza potwierdzeń zawarcia transakcji wystawionych przez kontrahenta, w dacie zawarcia umowy. Transakcja może zostać ujęta w księgach pod warunkiem, że otrzymane potwierdzenie transakcji od kontrahenta jest zgodne z przekazanym do Księgowości Funduszy oraz Depozytariusza wystawionym przez Zarządzającego zleceniem. W przypadku transakcji zawartych na GPW do ujęcia w wycenie zlecenie nie jest wymagane.
  - 2.1. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszy oraz Depozytariusza dokumentów transakcji z pkt 2 przed godziną 23:59 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w dacie otrzymania dokumentów transakcji z pkt 2;
  - 2.2. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszy oraz Depozytariusza dokumentów transakcji z pkt 2 po godzinie 23:59 w Dniu Wyceny Funduszu, transakcja ujmowana jest w księgach Funduszu w najbliższym Dniu Wyceny Funduszu po dacie otrzymania dokumentów transakcji z pkt 2
  - 2.3. W przypadku otrzymania przez Księgowość Funduszy i Depozytariusza dokumentów transakcji określonej w pkt 2 dotyczących sprzedaży składników lokat przed godziną 23:59, których nie ma w portfelu Funduszu, a transakcja sprzedaży jest równocześnie transakcją związaną do transakcji kupna zawartej w tej samej dacie, to transakcja sprzedaży jest ujmowana w księgach funduszu pod warunkiem pozyskania potwierdzenia transakcji kupna do godz. 11:00 kolejnego dnia roboczego. W przeciwnym wypadku obie transakcje zostaną ujęte w kolejnym Dniu Wyceny.
  - 2.4. O godzinie wpływu dokumentu decyduje data i godzina stempla czasowego na dokumencie faksu lub data i godzina otrzymania przesyłki pocztą elektroniczną. Za godzinę dostarczenia dokumentów do obu stron przyjmuje się wcześniejszą godzinę.
  - 2.5. Lokata bankowa ujmowana jest w księgach na podstawie potwierdzenia zawarcia lokaty, z tym, że w przypadku braku potwierdzenia zawarcia lokaty jest ujmowana w księgach na podstawie zapisu na wyciągu bankowym. Lokata bankowa ujmowana jest w Dniu Wyceny, gdy następuje uzgodnienie wyciągu bankowego, na którym widoczne jest obciążenie rachunku bankowego z tytułu założenia lokaty bankowej.
  - 2.6. Świadczenia dodatkowe (kick back) otrzymywane przez Fundusz w postaci jednostek uczestnictwa traktuje się jako pozostałe operacje, ujmowane w Dniu Wyceny, w którym otrzymano informację o świadczeniu dodatkowym.

- 2.7. Transakcje zawarte na rynkach innych niż rynki zorganizowane (giełdy, biura maklerskie, rynki międzybankowe) ujmują się w księgach na podstawie dokumentu stwierdzającego jednoznacznie, iż została zawarta transakcja, przy czym zawarcie transakcji może być określone warunkowo, np. pod warunkiem zapłaty.
- 2.8. W przypadku korekty potwierdzenia zawarcia transakcji lub zlecenia, otrzymanej przez Księgowość Funduszy i Depozytariusza w dniu następnym po dniu zawarcia transakcji, korekta transakcji jest ujmowana w Wycenie Funduszu w dniu zawarcia transakcji ale nie później niż do momentu zakończenia procesu wyceny Funduszu.
- 2.9. Przy transakcjach złożonych z więcej niż 1 transakcji, takich jak BSB, SBB lub SWAP, jako czas otrzymania dokumentów transakcji z pkt 2 przyjmuje się godzinę otrzymania ostatniego dokumentu transakcji wchodzącej w skład BSB, SBB lub SWAP.
- 2.10. W przypadku faktycznego rozliczenia transakcji (widoczny przepływ finansowy na rachunku bankowym i w składnikach lokat na wyciągu z rachunku papierów wartościowych) transakcję ujmują się w księgach.
- 2.11. W przypadku transakcji nie uwidocznionych na wyciągach z rachunków papierów wartościowych np. transakcji dotyczących jednostek uczestnictwa lub transakcji nie uwidocznionych ani na wyciągach z rachunków papierów wartościowych, ani na rachunkach bankowych, np. transakcji 18orward, opisanej zasady nie stosuje się.
- 2.12. W przypadku zleceń „na kwotę” składanych, np. na zakup jednostek uczestnictwa, oraz jednoczesnym braku potwierdzenia transakcji, jednostki uczestnictwa ujmowane są w portfelu Funduszu na podstawie potwierdzenia zawarcia transakcji, w dacie jego otrzymania zgodnie z pkt 2.1 lub 2.2.
- 2.13. W przypadku odkupienia jednostek uczestnictwa będących składnikiem lokat Funduszu i jednoczesnym przepływem gotówki ujęcie w księgach następuje z chwilą otrzymania potwierdzenia w bieżącym Dniu Wyceny.
- 2.14. Nabyte jednostki uczestnictwa są ujmowane w księgach z taką ilością miejsc po przecinku jaka została wskazana na potwierdzeniu.
- 2.15. W przypadku otrzymania potwierdzenia transakcji tylko przez Księgowość Funduszy bądź przez Depozytariusza, otrzymane potwierdzenie uważa się za dostarczone również do drugiej strony. W takiej sytuacji strona, która otrzymała potwierdzenie w dacie zawarcia transakcji przekazuje drogą mailową informację do drugiej strony z kopią do Towarzystwa i ze wskazaniem daty otrzymania.
- 2.16. Transakcje FX są ujmowane w księgach zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym dokumencie w pkt 2.1 oraz 2.2. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 2.17. Pozostałe zapisy w księgach z dowodów księgowych ujmowane są niezwłocznie po ich uzyskaniu z zastrzeżeniem pkt 2.1 lub 2.2.
3. Składniki portfela Funduszu denominowane w walutach obcych ujmują się w księgach w walucie, w której są notowane na rynku głównym oraz przelicza się na walutę, w której wyceniane są aktywa, według ostatniego dostępnego kursu średniego NBP dla danej waluty z dnia wyceny. Do celów ujęcia transakcji w księgach stosowany jest średni kurs NBP ogłaszany przez NBP.
4. Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach w walucie w jakiej zostały wyrażone, operacje wyrażone w walucie obcej przeliczane są według średniego kursu NBP zgodnego z Dniem Wyceny.
5. Transakcje FX zawarte na datę waluty SPOT (oraz krótszą) traktuje się jako składniki lokat Funduszu. Są ujmowane w księgach zgodnie z zasadami określonymi w niniejszym dokumencie w pkt 2.1 oraz 2.2. Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.

**c) Metody wyceny aktywów Subfunduszu oraz ustalania jego zobowiązań i wyniku z operacji**

1. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego
  - 1.1. 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 dostarczyć 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.
  - 1.2. Klasyfikacja składników aktywów do rynku aktywnego wykonywana jest przez Księgowość Funduszy i przekazywana do Towarzystwa oraz do Zewnętrznego Podmiotu Wyceniającego.
  - 1.3. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków. Lista jest aktualizowana w oparciu o klasyfikację, o której mowa w pkt. 1.2.
  - 1.4. W przypadku nabycia nowego papieru wartościowego do portfela lokat Księgowość Funduszy klasyfikuje papier wartościowy do odpowiedniego rynku. Informacja o zaklasyfikowaniu nabytego papieru wartościowego przekazywana jest do Zewnętrznego Podmiotu Wyceniającego nie później niż do godziny 11:00 w dniu wyceny.
  - 1.5. W celu określenia aktywności danego rynku, brane są pod uwagę następujące aspekty:
    - badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu;
    - badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości;
  - 1.6. Klasyfikacja instrumentu do rynku aktywnego następuje jeżeli spełnione zostaną poniższe kryteria:

- w przypadku udziałowych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z badanego okresu),
  - w przypadku dłużnych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z badanego okresu),
- 1.7. Ustalenie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości, w zakresie instrumentów wskazanych w pkt 1.6. sporządzane jest na podstawie liczby sesji w miesiącu poprzedzającym wybór rynków, w których zawarto transakcje na danym papierze wartościowym. Liczba takich sesji nie może być mniejsza niż 7 (słownie: siedem).
  - 1.8. W przypadku papierów dłużnych skarbowych rynkiem aktywnym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter.
  - 1.9. Rynkiem aktywnym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN (Bloomberg Generic Price – BGN jest ceną złożoną, ustalaną w czasie rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy), z zastrzeżeniem spełnienia warunku dostatecznej częstotliwości kwotowań, która nie może być mniejsza niż 7 w miesiącu poprzedzającym miesiąc zastosowania ceny z rynku BGN.
  - 1.10. W przypadku kontraktów futures, opcji lub innych instrumentów pochodnych notowanych na rynku giełdowym, rynek uznaje się za aktywny o ile w miesiącu poprzedzającym badanie aktywności rynku występował obrót tymi instrumentami.
  - 1.11. W przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, ETF, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą oraz innych instrumentów o podobnej charakterystyce, o ile nie są one notowane, a informacje o ich cenie publikowana są przez organ zarządzający, przyjmuje się, że występuje dla nich aktywny rynek, w przypadku gdy instrumenty takie są notowane badanie aktywności rynkowej prowadzone jest zgodnie z pkt 1.6.
  - 1.12. Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego.
  - 1.13. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu oraz w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwszego notowanie takiego instrumentu, przy czym jeżeli instrument taki nie spełnia kryteriów aktywności określonych w punktach 1.6. i 1.9. uznaje się, że rynek jest aktywny jeżeli średnia dzienna wartość obrotu w okresie pomiędzy dopuszczeniem do obrotu a końcem miesiąca wynosi co najmniej 10 tysięcy złotych bądź wartość odpowiadająca tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z badanego okresu).
  - 1.14. Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego. W szczególności taką przesłanką może być zawieszenie obrotu na danym instrumencie finansowym.
  - 1.15. W przypadku posiadania przez Fundusz instrumentów finansowych różniących się seriami, prawami np. statusem dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rejestracją w sądzie analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdej serii oddzielnie.
  - 1.16. Instrumenty finansowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;
  - 1.17. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku głównego w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:
    - liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego,

*SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible*

*Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku*

- ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg lub Refinitiv;
  - kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Bloomberg lub Refinitiv;
  - możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do Zewnętrznego Podmiotu Wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.
- 1.18. Rynkiem głównym dla polskich obligacji skarbowych wyemitowanych na obszarze RO dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland.
  - 1.19. Rynkiem głównym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN, o ile dla danego papieru podawane są kwotowania w tym serwisie.
  - 1.20. W przypadku gdy składnik lokat dopuszczony jest do notowania na rynku w trakcie bieżącego miesiąca kalendarzowego rynkiem głównym jest rynek, na którym wystąpił największy obrót w pierwszym dniu notowania.
  - 1.21. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym do jego wyceny ma zastosowanie metodologia wyceny dla nienotowanych na aktywnym rynku składników lokat (począwszy od zmiany rynku do momentu przygotowania modelu wyceny takiego instrumentu, jednak nie dłużej niż do 5 dni roboczych od dnia zmiany rynku wycena takiego instrumentu ustalana jest jako ostatni przyjęty kurs z Dnia Wyceny);
  - 1.22. W przypadku gdy składnik lokat, który został nabyty do portfela nie jest przedmiotem obrotu na aktywnym rynku w chwili nabycia, to do momentu przygotowania modelu, jednak nie dłużej jak przez 5 dni roboczych od dnia nabycia składnik ten wyceniany jest w cenie nabycia.
2. Wartość godziwa.
    - 2.1. Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach zwykłej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.
    - 2.2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
      - Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
      - Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
    - 2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
  3. Uzgadnianie modeli i metod wyceny.
    - 3.1. Modele i metody wyceny przygotowywane są przez Towarzystwo lub Zewnętrzny Podmiot Wyceniający na zlecenie Towarzystwa.
    - 3.2. Modele i metody wyceny przekazywane są przed zatwierdzeniem przez Towarzystwo Depozytariuszowi w celu uzgodnienia modelu i metody wyceny składnika lokat. Model i metoda powinny być zatwierdzone najpóźniej w dniu poprzedzającym pierwszą wycenę instrumentu.
    - 3.3. Modele i metody wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat stosowane są w sposób ciągły.
    - 3.4. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.
    - 3.5. Metody i modele dokonywania wyceny są wspólne dla całości aktywów Funduszu. W przypadku, gdy do wiarygodnego oszacowania wartości godziwej aktywów Funduszu stosowane są modele wyceny na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej lub na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, modele wyceny powinny być stosowane spójnie w odniesieniu do wszystkich aktywów wszystkich funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez Towarzystwo.
  4. Badanie rynków.
    - 4.1. Na koniec każdego miesiąca kalendarzowego dokonywany jest przegląd:
      - Wszystkich papierów wartościowych pod kątem klasyfikacji do rynku aktywnego.
      - Wszystkich rynków uznanych za aktywne, pod kątem spełniania kryteriów aktywnego rynku.
      - Wszystkich papierów wartościowych notowanych na wielu rynkach w celu wyznaczenia rynku głównego.
    - 4.2. Wynik przeglądu przekazywany jest Zarządzającemu w pierwszym dniu roboczym następnego miesiąca kalendarzowego

## 5. Wycena składników lokat.

### 5.1. Ustalanie ceny na rynku aktywnym (1 poziom hierarchii wartości godziwej).

- w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, w którym wyznaczany i ogłaszany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a przypadku braku kursu zamknięcia według kursu ostatniej transakcji z danego dnia wyceny lub innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej odpowiednik kursu zamknięcia,
- w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku na sesji głównej dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego, z zastrzeżeniem, że jeżeli na aktywnym rynku organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat korzysta się z kursu fixingowego,
- w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego,
- w przypadku obligacji emitowanych przez Skarb Państwa – według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, kolejno według kursu ostatniej transakcji lub kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland. W przypadku braku kursu ostatniej transakcji i kursu na pierwszym fixingu, polskie obligacje skarbowe, wyceniane są w oparciu o kurs referencyjny na Treasury BondSpot Poland,
- w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, ETF, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne i tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowanych na rynku aktywnym cena ustalana jest zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.
- Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.
- Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta, , przy czym wartości podane do wiadomości publicznej lub dostępne w serwisach informacyjnych traktuje się jako nadrzędne .
- W przypadku obligacji notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, stosuje się cenę z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez kolejnych czterdzieści dni kalendarzowych od dnia ostatniego notowania (włącznie z tym dniem) oraz z zastrzeżeniem, że cena z ostatniego notowania nie była niższa niż 98% wartości nominalnej obligacji. W przypadku gdy cena, o której mowa w zdaniu poprzedzającym byłaby niższa, stosuje się cenę uzyskaną z użyciem modelu wyceny.

### 5.2. Ustalanie ceny na rynku nieaktywnym (2 poziom hierarchii wartości godziwej).

### 5.3. Wycena akcji, udziałów, obligacji, instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych, pożyczek oraz weksli, które nie są notowane na aktywnym, rynku przeprowadzana jest w oparciu o wycenę modelową określoną w Załączniku nr 3 do Polityki Rachunkowości Funduszu.

## 6. Pozostałe zasady ujmowania w księgach oraz pozostałe zasady wyceny.

- 6.1. Akcje nienotowane ujmuje się w księgach na podstawie umowy kupna, zgodnie z zasadami określonymi w pkt 5.3 niniejszego dokumentu.
- 6.2. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 6.3. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.
- 6.4. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.
- 6.5. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 6.6. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.
- 6.7. Papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.



*SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible*

*Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku*

- 6.8. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 6.9. Kwalifikację transakcji jako repo/sell-buy back i reverse repo/buy-sell back oraz uzgodniony z kontrpartnerelem sposób rozliczenia transakcji dokonywany jest przez Zarządzającego poprzez oznaczenie dokonane w Zleceniu.
- 6.10. Papier wartościowy powstały w wyniku krótkiej sprzedaży wykazywany jest jako zobowiązanie.
- 6.11. W przypadku instrumentów kuponowych zmiana wartości odsetek księgowana jest w koszty.
- 6.12. Jeżeli papier jest denominowany w innej walucie niż polska, walutę tę przelicza się na walutę polską po średnim kursie NBP ogłaszającym w dniu wyceny.
- 6.13. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:
  - pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz
  - niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisjidopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Fundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

W okresie sprawozdawczym nie wprowadzono zmian stosowanych zasad rachunkowości w zakresie metod ujmowania operacji oraz sposobu sporządzania sprawozdania jednostkowego jak również w zakresie stosowanych metod wyceny.

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**Nota – 2. Należności Subfunduszu**

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                            | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>50</b>  | <b>24</b>  |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | 24         |
| Z tytułu dywidend                                                                 | -          | -          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe, w tym:                                                                 | 50         | -          |
| Należności od TFI - zwrot opłat                                                   | 49         | -          |

**Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu**

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU                                                 | 30.06.2025 | 31.12.2024 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>80</b>  | <b>96</b>  |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | -          | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | -          | 5          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -          | -          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu                                           | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu                                         | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 48         | 33         |
| Pozostałe składniki zobowiązań, w tym:                                                   | 32         | 58         |
| Rachunek DMMBANK depozyt zabezp.                                                         | 32         | 57         |

**Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**
**1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki**

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI | 30.06.2025                                        |                                                                      | 31.12.2024                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                           | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Banki / waluty</b>                                                  | -                                                 | 800                                                                  | -                                                 | 1 263                                                                |
| MBANK S.A.                                                                | -                                                 | 800                                                                  | -                                                 | 1 263                                                                |
| EUR                                                                       | 1                                                 | 2                                                                    | 4                                                 | 17                                                                   |
| PLN                                                                       | 798                                               | 798                                                                  | 1 246                                             | 1 246                                                                |

**2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu**

| NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ (*) | od 2025-01-01 do 2025-06-30                             |                                                                            | od 2024-01-01 do 2024-12-31                             |                                                                            |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>                                                          | -                                                       | 944                                                                        | -                                                       | 655                                                                        |
| EUR                                                                                                                            | 6                                                       | 26                                                                         | 5                                                       | 22                                                                         |
| PLN                                                                                                                            | 918                                                     | 918                                                                        | 633                                                     | 633                                                                        |

(\*) Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

**3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje**

Nie dotyczy



## Nota – 5. Ryzyka

### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*) | 30.06.2025                                                           | 31.12.2024                                                           |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                   | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 800                                                                  | 1 263                                                                |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -                                                                    | -                                                                    |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                                                    |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>800</b>                                                           | <b>1 263</b>                                                         |

(\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano depozyty, stało i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

### 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

| NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI                                                                                                                               | 30.06.2025                                                           | 31.12.2024                                                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b> | <b>900</b>                                                           | <b>1 344</b>                                                         |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 800                                                                  | 1 263                                                                |
| Należności                                                                                                                                                                                                                  | 50                                                                   | 24                                                                   |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 50                                                                   | 57                                                                   |
| <b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>                                                                                        | <b>850</b>                                                           | <b>1 320</b>                                                         |
| MBANK S.A.                                                                                                                                                                                                                  | 850                                                                  | 1 320                                                                |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                              | 800                                                                  | 1 263                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                               | 50                                                                   | 57                                                                   |

(\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało, zmienno i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardyzowane instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

### 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE                                                                                                                                                                  | 30.06.2025                                                           | 31.12.2024                                                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                                                             | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b> | <b>7 910</b>                                                         | <b>8 067</b>                                                         |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                              | 2                                                                    | 17                                                                   |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                  | 7 858                                                                | 7 988                                                                |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                               | 50                                                                   | 57                                                                   |
| Zobowiązania                                                                                                                                                                                | -                                                                    | 5                                                                    |

SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

#### Nota – 6. Instrumenty pochodne

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 30.06.2025          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2025.07.09 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 24                       | 4 120                                    | 9.07.2025                                | -965                                       | 9.07.2025                                                | 9.07.2025                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.08.12 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 26                       | 3 751                                    | 12.08.2025                               | -875                                       | 12.08.2025                                               | 12.08.2025                              |

| NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE                     | 31.12.2024          |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
|-------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
|                                                 | Typ zajętej pozycji | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji                                                 | Wartość otwartej pozycji | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych | Terminy przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności | Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego | Termin wykonania instrumentu pochodnego |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| <b>Forward</b>                                  |                     |                               |                                                                      |                          |                                          |                                          |                                            |                                                          |                                         |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.08 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 6                        | 694                                      | 8.01.2025                                | -161                                       | 8.01.2025                                                | 8.01.2025                               |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.08 (-)                 | Krótką              | Forward                       | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | 51                       | 3 013                                    | 8.01.2025                                | -693                                       | 8.01.2025                                                | 8.01.2025                               |

SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

|                                 | 31.12.2024 |         |                                                                      |    |       |            |      |            |            |
|---------------------------------|------------|---------|----------------------------------------------------------------------|----|-------|------------|------|------------|------------|
| Forward EUR/PLN, 2025.01.28 (-) | Krótką     | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -  | 266   | 28.01.2025 | -62  | 28.01.2025 | 28.01.2025 |
| Forward EUR/PLN, 2025.01.28 (-) | Krótką     | Forward | Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut | -5 | 4 019 | 28.01.2025 | -940 | 28.01.2025 | 28.01.2025 |

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

- 1) **Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu.**  
Nie dotyczy
- 2) **Transakcje przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.**  
Nie dotyczy
- 3) **Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**  
Nie dotyczy
- 4) **Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych**  
Nie dotyczy

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

- 1) **Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**  
Nie dotyczy
- 2) **Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.**  
Nie dotyczy

SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

**1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską**

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU            | Waluta | 30.06.2025                                        |                                                                      | 31.12.2024                                        |                                                                      |
|---------------------------------------------------------|--------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                         |        | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. |
| <b>I. Aktywa</b>                                        |        | -                                                 | 8 758                                                                | -                                                 | 9 332                                                                |
| <b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>            |        | -                                                 | 800                                                                  | -                                                 | 1 263                                                                |
|                                                         | EUR    | 1                                                 | 2                                                                    | 4                                                 | 17                                                                   |
|                                                         | PLN    | 798                                               | 798                                                                  | 1 246                                             | 1 246                                                                |
| <b>2) Należności</b>                                    |        | -                                                 | 50                                                                   | -                                                 | 24                                                                   |
|                                                         | PLN    | 50                                                | 50                                                                   | 24                                                | 24                                                                   |
| <b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>         |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>    |        | -                                                 | 7 858                                                                | -                                                 | 7 988                                                                |
|                                                         | EUR    | 1 853                                             | 7 858                                                                | 1 869                                             | 7 988                                                                |
| <b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b> |        | -                                                 | 50                                                                   | -                                                 | 57                                                                   |
|                                                         | EUR    | 12                                                | 50                                                                   | 13                                                | 57                                                                   |
| <b>6) Pozostałe aktywa</b>                              |        | -                                                 | -                                                                    | -                                                 | -                                                                    |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                 |        | -                                                 | 80                                                                   | -                                                 | 96                                                                   |
|                                                         | EUR    | -                                                 | -                                                                    | 1                                                 | 5                                                                    |
|                                                         | PLN    | 80                                                | 80                                                                   | 91                                                | 91                                                                   |

SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**2) Dodatnie i ujemne różnice kursowe w przekroju lokat Subfunduszu, zgodnie z podziałem przedstawionym w zestawieniu lokat, w podziale na zrealizowane i niezrealizowane**

| NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU              | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                         |                                                                        |                                                                   |                                                                      |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Dodatnie różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdania w tys. | Ujemne różnice kursowe niezrealizowane w walucie sprawozdania w tys. |
| Akcje                                                                                            | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 12                                                                  | 163                                                                    | -217                                                              | -                                                                    | 4                                                                   | 355                                                                    | -459                                                              | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -40                                                                  |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Weksle                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Waluty                                                                                           | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |
| Inne                                                                                             | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    | -                                                                   | -                                                                      | -                                                                 | -                                                                    |

**3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalone w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.**

| NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO | 30.06.2025            |        | 31.12.2024            |        |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
|                                                                                                                           | Kurs w stosunku do zł | Waluta | Kurs w stosunku do zł | Waluta |
| EUR                                                                                                                       | 4,2419                | EUR    | 4,2730                | EUR    |

SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

#### Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

- 1) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu
- 2) Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie Subfunduszu

| NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT | od 2025-01-01 do 2025-06-30                                  |                                                                          | od 2024-01-01 do 2024-12-31                                  |                                                                          | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                  |                                                                          |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|
|                                                                        | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów w tys. |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                             | 7                                                            | -616                                                                     | 94                                                           | 413                                                                      | -                                                            | 595                                                                      |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                          | 190                                                          | -3                                                                       | 242                                                          | -7                                                                       | 205                                                          | -108                                                                     |
| Pozostałe                                                              | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        | -                                                            | -                                                                        |
| <b>Suma:</b>                                                           | <b>197</b>                                                   | <b>-619</b>                                                              | <b>336</b>                                                   | <b>406</b>                                                               | <b>205</b>                                                   | <b>487</b>                                                               |

- 3) Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu  
Nie dotyczy
- 4) Wypłacone dochody Subfunduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat  
Nie dotyczy
- 5) Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do Subfunduszu 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 w związku z:
  - zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
  - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
  - transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy

## SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible

Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

**Nota – 11. Koszty Subfunduszu**
**1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO                        | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                   |
|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                                                      | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w<br>okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                        | -                                             | -                                             | -                                                |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                 | -                                             | -                                             | -                                                |
| Oplaty dla Depozytariusza                                            | 32                                            | 21                                            | -                                                |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu | -                                             | -                                             | -                                                |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                              | -                                             | -                                             | -                                                |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                      | 31                                            | 18                                            | -                                                |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu          | -                                             | -                                             | -                                                |
| Usługi prawne                                                        | -                                             | -                                             | -                                                |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                               | -                                             | -                                             | -                                                |
| Koszty odsetkowe                                                     | -                                             | -                                             | -                                                |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                          | -                                             | -                                             | -                                                |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                        | -                                             | -                                             | -                                                |
| Pozostałe                                                            | 17                                            | 9                                             | 48                                               |
| <b>Suma:</b>                                                         | <b>80</b>                                     | <b>48</b>                                     | <b>48</b>                                        |

**2) Koszty Subfunduszu aktywów niepublicznych związane bezpośrednio ze zbytymi lokatami**

Nie dotyczy

**3) Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

| NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA | od 2025-01-01 do<br>2025-06-30                | od 2024-01-01 do<br>2024-12-31                | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                   |
|--------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                            | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w<br>okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| stała część wynagrodzenia                  | 22                                            | 30                                            | 14                                               |
| zmienna część wynagrodzenia                | -                                             | -                                             | -                                                |
| <b>Suma:</b>                               | <b>22</b>                                     | <b>30</b>                                     | <b>14</b>                                        |

**Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

| NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA                                                                                 | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                                                   | 9 236      | 6 093      | 5 702      |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe                        | 114,83     | 104,88     | 99,32      |
| II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe |            |            |            |
| Kategoria A                                                                                                                         | 112,86     | 103,77     | 99,18      |
| Kategoria B                                                                                                                         | 115,20     | 104,92     | 99,34      |
| Kategoria C                                                                                                                         | 115,17     | 104,89     | 99,31      |

SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku

## VII. INFORMACJA DODATKOWA

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

W bieżącym okresie nie wystąpiły znaczące zdarzenia z lat ubiegłych wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia po dniu bilansowym, które zostałyby nieuwzględnione w jednostkowym sprawozdaniu finansowym.

### 3. Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi jednostkowymi sprawozdaniami finansowymi:

Nie dotyczy. Jest to pierwsze sprawozdanie finansowe Subfunduszu.

#### 3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA<br>WYCENIANE W WARTOŚCI<br>GODZIWEJ                                        | 30.06.2025                                                                 |                                                                            |                                                                            |                                                             |                                                                         | 31.12.2024                                                                 |                                                                            |                                                                            |                                                             |                                                                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                  | Poziom 1<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Poziom 2<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Poziom 3<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Poziom 2 i 3<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Razem<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Poziom 1<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Poziom 2<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Poziom 3<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Poziom 2 i 3<br>Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>netto | Razem<br>Wartość<br>według<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>7 858</b>                                                               | <b>50</b>                                                                  | <b>-</b>                                                                   | <b>0,58%</b>                                                | <b>7 908</b>                                                            | <b>7 988</b>                                                               | <b>57</b>                                                                  | <b>-</b>                                                                   | <b>0,62%</b>                                                | <b>8 045</b>                                                            |
| Akcje                                                                                            | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                                          | 50                                                                         | -                                                                          | 0,58%                                                       | 50                                                                      | -                                                                          | 57                                                                         | -                                                                          | 0,62%                                                       | 57                                                                      |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 7 858                                                                      | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | 7 858                                                                   | 7 988                                                                      | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | 7 988                                                                   |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Weksle                                                                                           | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Depozyty                                                                                         | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Waluty                                                                                           | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| Statki morskie                                                                                   | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                   | <b>-</b>                                                    | <b>-</b>                                                                | <b>-</b>                                                                   | <b>5</b>                                                                   | <b>-</b>                                                                   | <b>0,05%</b>                                                | <b>5</b>                                                                |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                                                          | -                                                                          | -                                                                          | -                                                           | -                                                                       | -                                                                          | 5                                                                          | -                                                                          | 0,05%                                                       | 5                                                                       |



*SUBFUNDUSZ C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible*

*Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od dnia 1 stycznia 2025 roku do dnia 30 czerwca 2025 roku*

- 3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.**  
Nie dotyczy
- 3c) Opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej, w przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.**  
Nie dotyczy
- 3d) Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wartości godziwej aktywów na poziomie 3.**  
Nie dotyczy
- 3e) Kwota łącznych zysków i strat aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**  
Nie dotyczy
- 3f) Opis procesu wyceny wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej przeprowadzonego przez fundusz.**  
Nie dotyczy
- 3g) Opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych aktywów sklasyfikowanych na poziomie 3 wartości godziwej.**  
Nie dotyczy
- 4. Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu:**
- a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
- c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**  
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**  
Półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tj. przez okres 12 miesięcy od daty bilansowej. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Subfunduszu.
- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**  
Nie dotyczy
- 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**  
Nie dotyczy
- 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**  
Nie dotyczy
- 5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**  
Nie wystąpiły

**5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**

Na dzień bilansowy Subfundusz nie naruszył limitów inwestycyjnych określonych w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. oraz limitów określonych w Statucie Funduszu.

**6. Inne informacje niż wskazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian.**

**Informacje, o których mowa w art. 101 pkt. 5 Ustawy o Funduszach**

Wskazanie maksymalnego poziomu wynagrodzenia za zarządzanie innym funduszem inwestycyjnym otwartym, funduszem zagranicznym lub instytucją wspólnego inwestowania zarządzanym przez Towarzystwo lub podmiot z grupy kapitałowej Towarzystwa, jeżeli Subfundusz może lokować powyżej 50% swoich aktywów w jednostki uczestnictwa, lub certyfikaty inwestycyjne tych funduszy inwestycyjnych lub w tytuły uczestnictwa tych funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania:

Subfundusz może lokować swoje aktywa w tytuły uczestnictwa funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible – od 65% do 100% wartości Aktywów Subfunduszu

Maksymalny poziom wynagrodzenia za zarządzanie funduszu zagranicznego C-QUADRAT ARTS Total Return Flexible to 1,60%.

**Wpływ wojny w Ukrainie**

Z punktu widzenia kwestii wewnętrznych (organizacyjnych) konflikt w Ukrainie nie wpłynął w żaden sposób na funkcjonowanie Funduszy. W naszej organizacji już działał i nadal działa model hybrydowy tj. zarówno model pracy w biurze (jako dominujący), jak i w domu. W tym sensie, jesteśmy w stanie zarządzać aktywami w modelu rozproszonym. Jeżeli chodzi o czynniki zewnętrzne tj. wpływ wojny na poszczególne sektory i firmy to sprawa jest klarowna – nie inwestujemy w spółki rosyjskie i ukraińskie, a także analizujemy ekspozycję krajowych spółek na rynek ukraiński. Z uwagi na fakt, że ekspozycja krajowych spółek na rynek ukraiński jest niska (za wyjątkiem spółek tj. Answear.com czy Grupa Pracuj) to nie postrzegamy tego czynnika jako istotnego ryzyka dla zarządzania Funduszami.

**7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

W ramach pomiaru ekspozycji AFI stosuje się metodę brutto określoną w art. 7 Rozporządzenia AFI oraz metodę zaangażowania określoną w art. 8 Rozporządzenia AFI, z uwzględnieniem zasad określonych w art. 6 i art. 9-11 Rozporządzenia AFI.

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 30 czerwca 2025 r. na Subfunduszu zawierane były walutowe transakcje terminowe typu forward mogące wpływać na poziom ekspozycji AFI. Transakcje te były zawierane jedynie w celu ograniczenia ryzyka walutowego.