

Warszawa, 28 sierpnia 2024 roku

## OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 roku, nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) Zarząd EQUES Investment Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne sprawozdanie finansowe EQUES Akumulacji Majątku Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego sporządzone na dzień 30 czerwca 2024 roku, które obejmuje:

- 1) Wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- 2) Zestawienie lokat według stanu na dzień 30 czerwca 2024 roku wykazujące lokaty w wysokości 18 293 tys. złotych,
- 3) Bilans funduszu sporządzony na dzień 30 czerwca 2024 roku wykazujący aktywa netto w wysokości 23 389 tys. złotych,
- 4) Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku wykazujący dodatni wynik z operacji w wysokości 742 tys. złotych,
- 5) Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku wykazujące zwiększenie aktywów netto w okresie sprawozdawczym w wysokości 2 985 tys. złotych,
- 6) Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku, wykazujący zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 951 tys. złotych,
- 7) Noty objaśniające,
- 8) Informację dodatkową.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**EQUES AKUMULACJI MAJĄTKU  
FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO  
ZAMKNIĘTEGO**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2024 ROKU DO 30 CZERWCA 2024 ROKU**



## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1) Podstawowe informacje o Funduszu

EQUES Akumulacji Majątku Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) jest funduszem inwestycyjnym zamkniętym w rozumieniu ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz. U. z 2024 r. poz. 1034, „Ustawa”). Fundusz jest publicznym funduszem inwestycyjnym zamkniętym, o którym mowa w art. 2 pkt 39 Ustawy.

Dnia 10 stycznia 2017 roku Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 1460. Fundusz otworzył księgi w dniu 17 stycznia 2017 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### 2) Cel inwestycyjny i specjalizacja

- 1) Celami inwestycyjnymi Funduszu są:
  - a) osiąganie przychodów z lokat netto Funduszu,
  - b) wzrost wartości aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat.
- 2) Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celów inwestycyjnych.

### 3) Polityka Inwestycyjna, w tym stosowane ograniczenia inwestycyjne (obowiązujące na dzień bilansowy, tj. na 30 czerwca 2024 roku)

- 1) Na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, z zastrzeżeniem ust. 2 i 3, Fundusz może lokować swoje Aktywa wyłącznie w:
  - a) Papiery Wartościowe;
  - b) Waluty Obce;
  - c) Instrumenty Rynku Pieniężnego;
  - d) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne;
  - e) Towarowe Instrumenty Pochodne;  
- pod warunkiem, że są zbywalne.
- 2) Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może lokować swoje Aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub instytucjach kredytowych.
- 3) Fundusz, na warunkach i zasadach określonych w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych, może nabywać jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych i specjalistycznych funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym także zarządzanych przez Towarzystwo, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą.
- 4) Instrumenty Pochodne, z wyłączeniem Niewystandaryzowanych Instrumentów Pochodnych, mogą być przedmiotem lokat Funduszu pod warunkiem, że są dopuszczone do obrotu na rynku zorganizowanym.
- 5) Fundusz może zawierać umowy, których przedmiotem są Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, pod warunkiem, że:
  - a) transakcja jest zawierana z bankiem krajowym, bankiem zagranicznym lub instytucją kredytową, którego kapitały własne wynoszą nie mniej niż 10.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji, lub firmą inwestycyjną, której kapitały własne wynoszą nie mniej niż 2.000.000,00 złotych w chwili zawarcia transakcji;
  - b) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne podlegają codziennie możliwej do zweryfikowania wycenie według wartości godziwej;
  - c) Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne mogą zostać w dowolnym czasie sprzedane przez Fundusz lub pozycja w nich zajęta może być w dowolnym czasie zlikwidowana lub zamknięta transakcją równoważącą.
- 6) Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą być dokonywane przez Fundusz:
  - a) w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu;
  - b) w celu ograniczenia ryzyka związanego z Instrumentami Bazowymi.
- 7) Lokaty w Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
  - a) kontrakty terminowe,
  - b) opcje,
  - c) kontrakty typu forward,
  - d) swapy walutowe i swapy na stopy procentowe,
  - e) kontrakty na różnice kursowe,
  - f) Instrumenty Pochodne, w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne, służące przenoszeniu ryzyka kredytowego.
- 8) Wartość Bazy Instrumentów Pochodnych wyznacza się przy zastosowaniu zasad wyceny określonych przez Fundusz dla składnika lokat stanowiącego Bazę Instrumentów Pochodnych, a w przypadku gdy Bazę Instrumentów Pochodnych stanowi indeks – jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Instrumentu Pochodnego. Dokonanie lokaty w Instrumenty Pochodne w celu sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym Funduszu wymaga spełnienia przynajmniej jednego z poniższych warunków:

- a) płynność obrotu Instrumentem Pochodnym jest wyższa niż płynność obrotu Instrumentem Bazowym;
  - b) suma kosztów transakcyjnych i rozliczeniowych związanych z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym jest niższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym;
  - c) uzyskana cena Instrumentu Pochodnego jest lepsza niż możliwa do uzyskania cena Instrumentu Bazowego, to jest niższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji kupna Instrumentu Bazowego lub wyższa – w przypadku transakcji odpowiadającej transakcji sprzedaży Instrumentu Bazowego;
  - d) w związku z zajęciem pozycji w Instrumencie Pochodnym płynność portfela inwestycyjnego Funduszu jest wyższa niż w przypadku zajęcia ekwiwalentnej pozycji w Instrumencie Bazowym.
- 9) Przy dokonywaniu lokat w Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
- 10) Z lokatami w Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- a) ryzyko rynkowe Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Instrument Pochodny;
  - b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
  - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Instrumenty Pochodne;
  - d) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko związane z możliwością niewywiązania się przez kontrahenta z jego zobowiązań, ryzyko to dotyczy NWP i będzie ograniczone w związku z postanowieniami pkt 5) ppkt a)
  - e) ryzyko płynności – ryzyko związane z brakiem możliwości zamknięcia pozycji w Instrumentach Pochodnych, ryzyko to dotyczy w szczególności NWP (które nie są przedmiotem obrotu), Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego Instrumentu Bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju.
- 11) Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Instrumentów Pochodnych.
- 12) Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne dokonywane są jako substytut lokaty w Towarowe Instrumenty Bazowe.
- 13) Lokaty w Towarowe Instrumenty Pochodne mogą mieć za przedmiot:
- a) kontrakty terminowe,
  - b) opcje,
  - c) kontrakty typu forward,
  - d) kontrakty na różnice kursowe.
- 14) Przy dokonywaniu lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne stosowane są kryteria doboru lokat wymienione w art. 20 statutu Funduszu.
- 15) Fundusz nie będzie dokonywał lokat w Towarowe Instrumenty Pochodne, ani utrzymywał pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, w okresie w którym:
- a) możliwe jest żądanie przez podmiot będący drugą stroną transakcji fizycznej dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji krótkiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych;
  - b) na skutek rozliczenia transakcji występuje możliwość otrzymania przez Fundusz dostawy Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest Towarowy Instrument Pochodny – w przypadku utrzymywania przez Fundusz pozycji długiej w Towarowych Instrumentach Pochodnych.
- 16) Wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego wyznacza się jako iloczyn ilości (mnożnika) wyznaczonej zgodnie ze standardem danego Towarowego Instrumentu Pochodnego oraz wartości (kursu) tego Towarowego Instrumentu Pochodnego.
- 17) Z lokatami w Towarowe Instrumenty Pochodne związane są następujące rodzaje ryzyka:
- a) ryzyko rynkowe Towarowego Instrumentu Bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości Towarowego Instrumentu Bazowego, o który oparty jest ten Towarowy Instrument Pochodny;
  - b) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Towarowe Instrumenty Pochodne często wkomponowany jest mechanizm kredytowy, to znaczy Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość Bazy Towarowego Instrumentu Pochodnego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego, mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej;
  - c) ryzyko rozliczenia transakcji – ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji, których przedmiotem są Towarowe Instrumenty Pochodne.

- 18) Pomiar ryzyka związanego z inwestowaniem w Towarowe Instrumenty Pochodne odbywa się w oparciu o powszechnie stosowane modele oceny ryzyka oparte o poziom zaangażowania w Bazę Towarowych Instrumentów Pochodnych, z uwzględnieniem ryzyka rynkowego poszczególnych pozycji w Towarowych Instrumentach Pochodnych, sumy tych ryzyk, ryzyka kontrahenta oraz ryzyka płynności Towarowych Instrumentów Pochodnych.
- 19) Fundusz będzie realizował politykę zarządzania zorientowaną na osiągnięcie celów inwestycyjnych Funduszu przy wykorzystaniu okazji inwestycyjnych wynikających z aktualnych warunków rynkowych.
- 20) Decyzje dotyczące alokacji Aktywów pomiędzy poszczególne klasy lokat, a także regiony geograficzne, podejmowane są w oparciu o analizę fundamentalną i makroekonomiczną poszczególnych rynków przy wsparciu analizy technicznej.
- 21) Alokacja Aktywów w ramach poszczególnych kategorii lokat oparta jest na ocenie:
1. dla Dłużnych Papierów Wartościowych, Instrumentów Rynku Pieniężnego oraz Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Dłużne Papiery Wartościowe, Instrumenty Rynku Pieniężnego lub stopy procentowe:
    - a) prognozowanych zmian kształtu krzywej dochodowości,
    - b) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych,
    - c) ryzyka kredytowego emitenta, w tym oczekiwana zmiana w poziomie ryzyka kredytowego,
    - d) oferowanych zabezpieczeń,
    - e) stosunku oczekiwanej stopy zwrotu do ryzyka inwestycyjnego związanego z danym Dłużnym Papierem Wartościowym lub Instrumentem Rynku Pieniężnego,
  2. dla Udziałowych Papierów Wartościowych, Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są indeksy giełdowe lub Udziałowe Papiery Wartościowe:
    - a) sytuacji sektora lub branży emitenta,
    - b) perspektyw wzrostu wyników finansowych emitenta,
    - c) ryzyka działalności emitenta,
    - d) relacji oczekiwanej stopy zwrotu do ponoszonego ryzyka;
  3. dla Towarowych Instrumentów Pochodnych:
    - a) sytuacji makroekonomicznej – prognozowanego wzrostu gospodarczego, stopy inflacji, podaży pieniądza, kursów walutowych oraz innych istotnych zmiennych mających wpływ na kształtowanie się cen towarów,
    - b) sytuację fundamentalną danego towaru, surowca, produktu rolnego, nośnika energii lub powiązanej z nimi branży – bilansu popytu i podaży, handlu międzynarodowego, istnienie substytutów, elastyczność popytu na dany towar,
    - c) sytuację fundamentalną poszczególnych instrumentów finansowych i określenie stopnia ich korelacji z danym towarem/surowcem,
  4. dla Walut Obcych:
    - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
    - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
    - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
  5. dla Instrumentów Pochodnych, dla których Instrumentem Bazowym są Waluty Obce:
    - a) bilansu płatniczego kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
    - b) finansów publicznych kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy,
    - c) prognozowanych zmian poziomu rynkowych stóp procentowych w kraju, w którym Waluta Obca stanowi środek płatniczy;
  6. dla jednostek uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych zamkniętych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą:
    - a) oczekiwanych stóp zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą (w oparciu o przewidywane zachowanie klas aktywów, na które te fundusze i instytucje wspólnego inwestowania dają ekspozycję), ze szczególnym uwzględnieniem horyzontu czasowego inwestycji,
    - b) relacji zysku do ryzyka charakteryzującej historyczne stopy zwrotu tych funduszy inwestycyjnych otwartych, funduszy inwestycyjnych zamkniętych, funduszy zagranicznych lub instytucji wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą;
  7. dla depozytów:
    - a) oferowanego oprocentowania,
    - b) wiarygodności banku krajowego, banku zagranicznego lub instytucji kredytowej, w której depozyt ma zostać złożony.
- 22) Przy lokowaniu swoich Aktywów, Fundusz stosuje zasady dywersyfikacji lokat i inne ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszy inwestycyjnych zamkniętych. Lokaty w Udziałowe Papiery Wartościowe mogą stanowić do 65% wartości Aktywów.

- 23) Fundusz może zaciągać, wyłącznie w bankach krajowych, instytucjach kredytowych lub bankach zagranicznych, pożyczki i kredyty o łącznej wysokości nieprzekraczającej 75% Wartości Aktywów Netto w chwili zawarcia umowy pożyczki lub kredytu, z zastrzeżeniem pkt 25).
- 24) Fundusz może dokonywać emisji obligacji w wysokości nieprzekraczającej 15% Wartości Aktywów Netto na dzień poprzedzający dzień podjęcia przez Zgromadzenie Inwestorów uchwały o emisji obligacji.
- 25) W przypadku wyemitowania przez Fundusz obligacji, łączna wartość zaciągniętych pożyczek i kredytów oraz wyemitowanych obligacji nie może przekraczać 75% Wartości Aktywów Netto.
- 26) Emisja obligacji przez Fundusz może nastąpić wyłącznie w trybie przewidzianym w Rozporządzeniu 2017/1129 lub w Ustawie o Ofercie.

\*Wyrazy pisane wielką literą mają znaczenie nadane im przez statut Funduszu.

#### 4) Firma, siedziba i adres Towarzystwa

EQUES INVESTMENT Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Gdańsku (80-332) przy ul. Piastowska 7, wpisane do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000251346 przez Sąd Rejonowy Gdańsk Północ w Gdańsku VII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („Towarzystwo”).

#### 5) Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku. Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2024 roku.

#### 6) Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, w tym w szczególności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego, czyli od 30 czerwca 2024 roku. Zdaniem Zarządu EQUES Investment TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu.

#### 7) Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez Mac Auditor Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Obrzeżnej 5/8 p, 02-691 Warszawa. Spółka jest wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 244.

#### 8) Serie i emisje certyfikatów inwestycyjnych

Fundusz wyemitował następujące serie certyfikatów inwestycyjnych (zestawienie obejmuje certyfikaty inwestycyjne, które zostały wprowadzone do obrotu do dnia bilansowego):

Seria	ISIN	Data przydziału	Ilość przydzielonych Certyfikatów Inwestycyjnych	Ilość wykupionych Certyfikatów Inwestycyjnych	Saldo na dzień bilansowy
A	-	2017-01-10*	120 257	103 517	16 740
B	-	2017-01-31			
C	-	2017-02-28			
E	-	2017-04-30			
F	-	2017-05-31			
G	-	2017-06-30			
R	-	2018-04-30			
T	-	2018-06-29			
D, H, I, J, K, L, M, N, O, P, Z, AC, AD, AE, AF, AG, AJ, AL, AM, AN, AO, AP, AQ, AU, AV, AW, AX, AY, AZ, BA, BB, BC, P1, P2, P3, P5, P7, P10, P12, P17, P18, P19, P20, P21, P22, P23, P24, P25	PLC240300218	RÓŻNE			

\*data rejestracji Funduszu w RFI.

Emisja Certyfikatów serii S, U, W, Y, AA, AB, AH, AI, AK, AR, AS, AT, P4, P6, P8, P9, P11, P13, P14. P15, P16, P26 nie doszła do skutku.

Certyfikaty reprezentują jednakowe prawa majątkowe Uczestników. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych. Certyfikaty są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

## **9) Waluta sprawozdania**

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 Nr 249 Poz. 1859 z późniejszymi zmianami) dalej zwane Rozporządzeniem w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku z operacji przypadającego na certyfikat inwestycyjny.

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2024-06-30			2023-12-31		
	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	3 667	4 225	17,27%	4 025	4 568	20,50%
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	9 261	9 392	38,40%	8 225	8 355	37,48%
Instrumenty pochodne	0	0	0,00%	0	0	0,00%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	4 267	4 676	19,11%	3 724	4 043	18,11%
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>17 195</b>	<b>18 293</b>	<b>74,78%</b>	<b>15 974</b>	<b>16 966</b>	<b>76,09%</b>

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

W przypadku gdy określone pole tabeli nie znajduje zastosowania odnośnie do danego składnika lokat, przyjmuje ono symbol „-” i oznacza to samo co wyrażenie „nie dotyczy”.



TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział aktywach ogółem
<b>Aktywny rynek nieregulowany</b>					<b>83</b>	<b>80</b>	<b>0,33%</b>
NOCTILUCA SPÓŁKA AKCYJNA (PLNCTLC00018)	Aktywny rynek nieregulowany	ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU NEW CONNECT	925	Polska	83	80	0,33%
<b>Aktywny rynek regulowany</b>					<b>3 539</b>	<b>4 098</b>	<b>16,75%</b>
11 BIT STUDIOS SPÓŁKA AKCYJNA (PL11BTS00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	120	Polska	69	75	0,31%
ALLEGRO.EU SPÓŁKA AKCYJNA (LU2237380790)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 800	Luksemburg	68	68	0,28%
AMBRA SPÓŁKA AKCYJNA (PLAMBRA00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 219	Polska	98	86	0,35%
ARCHICOM SPÓŁKA AKCYJNA (PLARHCM00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 250	Polska	61	79	0,32%
ARCTIC PAPER SPÓŁKA AKCYJNA (PLARTPR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 030	Polska	37	50	0,20%
ARTIFEX MUNDI SPÓŁKA AKCYJNA (PLARTFX00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 845	Polska	72	65	0,27%
ASSECO BUSINESS SOLUTIONS SPÓŁKA AKCYJNA (PLABS0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	900	Polska	43	58	0,24%
ASSECO POLAND SPÓŁKA AKCYJNA (PLSOFTB00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 170	Polska	90	93	0,38%
ASSECO SOUTH EASTERN EUROPE SPÓŁKA AKCYJNA (PLASSEE00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 787	Polska	62	91	0,37%
ATAL SPÓŁKA AKCYJNA (PLATAL000046)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 470	Polska	64	78	0,32%
AUTO PARTNER SPÓŁKA AKCYJNA (PLATPRT00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 780	Polska	22	67	0,27%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SPÓŁKA AKCYJNA (PLBH00000012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	850	Polska	92	83	0,35%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział aktywach ogółem
BANK POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA (PLPEKAO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	540	Polska	93	91	0,37%
BENEFIT SYSTEMS SPÓŁKA AKCYJNA (PLBNFTS00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	33	Polska	57	96	0,39%
BNP PARIBAS BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (PLBGZ0000010)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	940	Polska	98	95	0,39%
CCC SPÓŁKA AKCYJNA (PLCCC0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	960	Polska	88	118	0,48%
COMARCH SPÓŁKA AKCYJNA (PLCOMAR00012)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	540	Polska	137	157	0,64%
COMP SPÓŁKA AKCYJNA (PLCMP0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	645	Polska	53	66	0,27%
CYBER FOLKS SPÓŁKA AKCYJNA (PLR220000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	970	Polska	63	121	0,51%
DECORA SPÓŁKA AKCYJNA (PLDECOR00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 618	Polska	66	108	0,44%
DEVELIA SPÓŁKA AKCYJNA (PLCCRP00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	17 800	Polska	113	100	0,41%
DIGITAL NETWORK SPÓŁKA AKCYJNA (PL4FNMD00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 730	Polska	89	81	0,33%
ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA (PLECHPS00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9 209	Polska	41	44	0,18%
ENTER AIR SPÓŁKA AKCYJNA (PLENTER00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	900	Polska	63	60	0,25%
FERRO SPÓŁKA AKCYJNA (PLFERRO00016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 890	Polska	62	75	0,31%
GRUPA PRACUJ SPÓŁKA AKCYJNA (PLGRPRC00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 230	Polska	75	77	0,31%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział aktywach ogółem
ING BANK ŚLĄSKI SPÓŁKA AKCYJNA (PLBSK0000017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	300	Polska	86	91	0,37%
LPP SPÓŁKA AKCYJNA (PLLPP0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	9	Polska	123	154	0,63%
MAKARONY POLSKIE SPÓŁKA AKCYJNA (PLMKRNP00015)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 000	Polska	62	61	0,25%
MO-BRUK SPÓŁKA AKCYJNA (PLMOBRK00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	150	Polska	48	48	0,19%
MURAPOL SPÓŁKA AKCYJNA (PLMURPL00190)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 350	Polska	90	94	0,38%
NEUCA SPÓŁKA AKCYJNA (PLTRFRM00018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	205	Polska	150	188	0,77%
OPONEO.PL SPÓŁKA AKCYJNA (PLOPNPL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 900	Polska	86	141	0,57%
ORANGE POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA (PLTLKPL00017)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	12 000	Polska	97	93	0,38%
PEPCO GROUP N.V. (NL0015000AU7)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	3 100	Wielka Brytania	82	65	0,27%
ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA (PLPKN0000018)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	2 300	Polska	155	156	0,64%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA (PLPKO0000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 800	Polska	86	113	0,46%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPÓŁKA AKCYJNA (PLPZU0000011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	1 770	Polska	85	91	0,37%
RAINBOW TOURS SPÓŁKA AKCYJNA (PLRNBWT00031)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	900	Polska	77	108	0,44%
RYVU THERAPEUTICS SPÓŁKA AKCYJNA (PLSELV00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	650	Polska	43	33	0,13%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA AKCJE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Liczba	Kraj siedziby emitenta	Wartość wg ceny nabycia w tys.	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział aktywów ogółem
SYNEKTIK SPÓŁKA AKCYJNA (PLSNKTK00019)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	950	Polska	137	138	0,57%
TAURON POLSKA ENERGIA SPÓŁKA AKCYJNA (PLTAURN00011)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	30 000	Polska	99	119	0,49%
VERCOM SPÓŁKA AKCYJNA (PLVRMC000016)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	820	Polska	61	111	0,45%
VOXEL SPÓŁKA AKCYJNA (PLVOXEL00014)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	500	Polska	47	48	0,19%
WAWEL SPÓŁKA AKCYJNA (PLWAWEL00013)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	94	Polska	49	64	0,26%
<b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>					<b>45</b>	<b>47</b>	<b>0,19%</b>
GREEN LANES SPÓŁKA AKCYJNA	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	2 050	Polska	45	47	0,19%
<b>Suma:</b>					<b>3 667</b>	<b>4 225</b>	<b>17,27%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku									421	425	1,72%
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany											
Aktywny rynek nieregulowany									315	318	1,29%
ECHO INVESTMENT S.A. EC11024 (PLO017000053)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	22.10.2024	stałe 5%	1 000	287	285	287	1,17%

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
ECHO INVESTMENT S.A. ECH0325 (PLO017000046)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	ECHO INVESTMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	17.03.2025	zmienne WIBOR 6M + 4,45%	10 000	2	20	21	0,08%
WZ0525 (PL0000111738)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.05.2025	zmienne WIBOR 6M + 0%	1 000	10	10	10	0,04%
Nienotowane na aktywnym rynku									<b>106</b>	<b>107</b>	<b>0,43%</b>
DOM DEVELOPMENT S.A. DOM1224 (PLDMDVL00095)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DOM DEVELOPMENT SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	12.12.2024	zmienne WIBOR 6M + 1.5%	1 000	6	6	6	0,02%
ATAL S.A. ATL0525 (PLATAL000210)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ATAL SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	15.05.2025	zmienne WIBOR 6M + 2%	1 000	100	100	101	0,41%
O terminie wykupu powyżej 1 roku									<b>8 840</b>	<b>8 967</b>	<b>36,68%</b>
Bony pieniężne											
Bony skarbowe											
Inne											
Obligacje											
Aktywny rynek regulowany									<b>3 494</b>	<b>3 484</b>	<b>14,26%</b>
KRUK S.A. KRU0626 (PLKRRK0000630)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	10.06.2026	stałe 4%	100	1 544	154	145	0,59%
KRUK S.A. KRU1127 (PLKRRK0000739)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	KRUK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	28.11.2027	zmienne WIBOR 3M + 4%	100	1 517	152	158	0,65%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO FPC0630 (PL0000500278)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTW A KRAJOWEGO	Polska	05.06.2030	stałe 2.125%	1 000	910	742	743	3,04%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO FPC0631 (PL0000500328)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTW A KRAJOWEGO	Polska	12.06.2031	zmienne WIBOR 6M + 0.5%	1 000	498	467	495	2,02%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO FPC0733 (PL0000500294)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTW A KRAJOWEGO	Polska	21.07.2033	stałe 2.25%	1 000	200	196	156	0,64%

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
IZ0836 (PL0000117024)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.08.2036	stałe 2%	1 025,23	1 293	1168	1193	4,89%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO FPC1140 (PL0000500302)	Aktywny rynek - rynek regulowany	CATALYST - RYNEK REGULOWANY GPW	BANK GOSPODARSTW A KRAJOWEGO	Polska	27.11.2040	stałe 2.375%	1 000	900	615	594	2,43%
Aktywny rynek nieregulowany									<b>1 957</b>	<b>1 989</b>	<b>8,12%</b>
WZ0126 (PL0000108817)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.01.2026	zmienne WIBOR 6M + 0%	1 000	5	5	5	0,02%
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A. PZU0727 (PLPZU0000037)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	29.07.2027	zmienne WIBOR 6M + 1.8%	100 000	2	205	211	0,86%
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. KGH0629 (PLKGHM0000041)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	CATALYST - ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU GPW	KGHM POLSKA MIEDŹ SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	27.06.2029	zmienne WIBOR 6M + 1.65%	1 000	200	203	204	0,83%
DS1029 (PL0000111498)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.10.2029	stałe 2.75%	1 000	255	223	229	0,94%
DS1030 (PL0000112736)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.10.2030	stałe 1.25%	1 000	580	458	456	1,86%
DS0432 (PL0000113783)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.04.2032	stałe 1.75%	1 000	310	236	237	0,97%
WZ0533 (PL0000115028)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.05.2033	zmienne WIBOR 6M + 0%	1 000	30	28	29	0,12%
DS1033 (PL0000115291)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.10.2033	stałe 6%	1 000	350	366	373	1,52%
DS1034 (PL0000116851)	Aktywny rynek - rynek nieregulowany	TREASURY BONDSPOT POLAND	RZECZPOSPOLI STA POLSKA	Polska	25.10.2034	stałe 5%	1 000	250	233	245	1,00%
Nienotowane na aktywnym rynku									<b>3 389</b>	<b>3 494</b>	<b>14,30%</b>
DEVELIA S.A. DVL0726 (PLO112300051)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	DEVELIA SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	06.07.2026	zmienne WIBOR 3M + 3.58%	1 000	150	150	155	0,63%
KRUK S.A. KRU0726 (PLKRRK0000648)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	09.07.2026	stałe 4%	100	382	38	36	0,15%

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DLUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
SANTANDER BANK POLSKA S.A. SPL1126 (PLBZ00000333)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	30.11.2026	zmienne WIBOR 6M + 1.8%	500 000	1	500	510	2,10%
ARCHICOM S.A. ARH0227 (PLO221800116)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ARCHICOM SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	08.02.2027	zmienne WIBOR 3M + 3,4%	1 000	200	200	203	0,83%
AB S.A. ABE0227 (PLAB00000118)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	AB SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	18.02.2027	zmienne WIBOR 6M + 2,60%	10 000	20	202	206	0,84%
ALIOR BANK S.A. ALR0627 (PLALIOR00268)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	15.06.2027	zmienne WIBOR 6M + 2.81%	500 000	1	500	507	2,07%
P4 SP. Z O.O. PLY1227 (PLO266100034)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	P4 SPÓŁKA Z OGRA NICZONĄ ODPOWIEDZIAL NOŚCIĄ	Polska	29.12.2027	zmienne WIBOR 6M + 1.85%	1 000	4	4	4	0,02%
MBANK S.A. MBK1028 (PLBRE0005193)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	MBANK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	10.10.2028	zmienne WIBOR 6M + 1.8%	500 000	1	467	510	2,08%
KRUK S.A. KRU0129 (PLO163600037)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	KRUK SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	04.01.2029	zmienne WIBOR 3M + 4.5%	1 000	140	140	144	0,59%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A. PKO0229 (PLO046700012)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	28.02.2029	zmienne WIBOR 6M + 1.59%	500 000	1	500	515	2,12%
PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA S.A. PGE0529 (PLPGER000077)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	PGE POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	21.05.2029	zmienne WIBOR 6M + 1.4%	1 000	200	201	204	0,83%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A. PEO0631 (PLPEKAO00313)	Nienotowane na aktywnym rynku	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI SPÓŁKA AKCYJNA	Polska	04.06.2031	zmienne WIBOR 6M + 1,7%	500 000	1	487	500	2,04%
<b>Suma:</b>									<b>9 261</b>	<b>9 392</b>	<b>38,40%</b>

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent (wystawca)</b>	<b>Kraj siedziby emitenta (wystawcy)</b>	<b>Instrument bazowy</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20U24 20.09.2024 (PL0GF0028803) (krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: WIG20 INDEX	-16	-	-	-
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U24 20.09.2024 (PL0GF0029405) (krótka)	Aktywny rynek regulowany	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE S.A.	Polska	Instrument: MWIG40 INDEX	-25	-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>							-	-	-
Aktywny rynek regulowany							-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany							-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku							-	-	-
<b>Suma:</b>							-	-	-

<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa i rodzaj funduszu</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Jednostki uczestnictwa					4 267	4 676	19,11%
SUBFUNDUSZ ALLIANZ TREZOR	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: ALLIANZ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: SFIO	4 887,9500	521	583	2,39%
GOLDMAN SACHS SUBFUNDUSZ KONSERWATYWNY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: GOLDMAN SACHS PARASOL FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	1 868,8506	521	584	2,38%
SUBFUNDUSZ INPZU INWESTYCJI OSTROŻNYCH	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: INPZU SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: SFIO	4 884,4425	520	587	2,40%
SUBFUNDUSZ PEKAO KONSERWATYWNY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: PEAKO FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: FIO	2 345,8400	571	574	2,35%
SUBFUNDUSZ PEKAO SPOKOJNA INWESTYCJA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: PEKAO FUNDUSZY GLOBALNYCH SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY Typ: SFIO	38 255,0730	538	584	2,39%
SUBFUNDUSZ PZU SEJF +	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: PZU FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PARASOLOWY Typ: FIO	7 348,8480	524	592	2,41%



<b>TABELA UZUPEŁNIAJĄCA</b> <b>Jednostki uczestnictwa i certyfikaty inwestycyjne</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Nazwa i rodzaj funduszu</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość wyceny na dzień bilansowy w tys. wg</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
SUBFUNDUSZ SANTANDER PRESTIŻ DŁUŻNY KRÓTKOTERMINOWY	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	NAZWA: SANTANDER PRESTIŻ SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY TYP: SFIO	464,9850	538	586	2,39%
SUBFUNDUSZ SUPERFUND SPOKOJNA INWESTYCJA	Nienotowane na aktywnym rynku	Nie dotyczy	Nazwa: SUPERFUND FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY PORTFELOWY Typ: FIO	3 941,3651	534	586	2,40%
Certyfikaty inwestycyjne					-	-	-
Aktywny rynek nieregulowany					-	-	-
Aktywny rynek regulowany					-	-	-
Nienotowane na aktywnym rynku					-	-	-
<b>Suma:</b>					<b>4 267</b>	<b>4 676</b>	<b>19,11%</b>

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość wg ceny nabycia</b>	<b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje	5 591	4 747	4 765	19,49%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-
<b>Suma:</b>		<b>5 591</b>	<b>4 747</b>	<b>4 765</b>	<b>19,49%</b>

<b>BILANS sporządzony na dzień 30.06.2024 w PLN</b>	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>24 462</b>	<b>22 313</b>
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 047	5 096
2) Należności	122	251
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	9 969	10 022
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 324	6 944
6) Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>1 073</b>	<b>1 909</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>23 389</b>	<b>20 404</b>
<b>IV. Kapitał funduszu</b>	<b>18 198</b>	<b>15 955</b>
1) Kapitał wpłacony, w tym:	130 705	126 931
- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	-	-
2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-112 507	-110 976
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>4 228</b>	<b>3 549</b>
1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-1 323	-1 427
2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 551	4 976
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>963</b>	<b>900</b>
<b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>23 389</b>	<b>20 404</b>
<b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>16 740</b>	<b>15 084</b>
PLC240300218	16 740	15 084
<b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 397,22</b>	<b>1 352,67</b>
PLC240300218	1 397,22	1 352,67
<b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>	<b>17 223</b>	<b>15 764</b>
<b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>1 397,12</b>	<b>1 352,35</b>

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>459</b>	<b>801</b>	<b>392</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	98	116	61
Przychody odsetkowe	350	684	331
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	9	-	-
Pozostałe	2	1	-
<b>II. Koszty funduszu</b>	<b>481</b>	<b>746</b>	<b>336</b>
Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	116	166	74
-stała część wynagrodzenia	116	166	74
-zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	127	179	79
Opłaty dla depozytariusza	30	74	32
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	20	39	20
Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	27	34	21
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	3	1	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	3	5	3
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	55	33
Pozostałe, w tym:	155	193	73
Przygotowanie prospektu emisyjnego	23	62	31
Opłaty dla KDPW	43	33	8
Wprowadzenie CI do obrotu na rynku regulowanym	53	38	8
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>126</b>	<b>247</b>	<b>134</b>
<b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>	<b>355</b>	<b>499</b>	<b>202</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>104</b>	<b>302</b>	<b>190</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>638</b>	<b>1 314</b>	<b>802</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	575	648	444
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	63	666	358
- z tytułu różnic kursowych	-	-	-
<b>VII Wynik z operacji (V±VI)</b>	<b>742</b>	<b>1 616</b>	<b>992</b>
Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny		-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	44,33	107,13	87,35
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny	-	-	-
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	43,09	102,51	87,35
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	-	-	-

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	20 404		15 060	
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy	742		1 616	
a) przychody z lokat netto	104		302	
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	575		648	
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	63		666	
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	742		1 616	
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)	2 243		3 728	
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)	3 774		6 212	
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych)	-1 531		-2 484	
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)	2 985		5 344	
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	23 389		20 404	
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	22 413		17 253	
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	1 656		2 842	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	2 765		4 738	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 109		1 896	
Saldo zmian	1 656		2 842	
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	16 740		15 084	
Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych	120 257		117 492	
Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	103 517		102 408	
Saldo zmian	16 740		15 084	
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych				
Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie	17 223		15 764	
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>	<b>Wartość</b>	<b>Data wyceny</b>
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego (*)	1 352,67	2023-12-31	1 230,16	2022-12-31
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego	1 397,22	2024-06-30	1 352,67	2023-12-31
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (**)	6,62%		9,96%	
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 360,89	2024-01-29	1 254,24	2023-01-27
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 398,88	2024-06-27	1 352,67	2023-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny	1 397,22	2024-06-30	1 352,67	2023-12-31
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 397,12	-	1 352,35	-
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (**):</b>	<b>4,32%</b>		<b>4,32%</b>	
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	1,04%		0,96%	
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	1,14%		1,03%	
Opłaty dla depozytariusza	0,27%		0,43%	
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,18%		0,23%	
Usługi w zakresie rachunkowości	0,24%		0,20%	
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-		-	

(\*) Dla funduszy rozpoczynających działalność w okresie bieżącym lub porównywalnym pierwszą wartością odniesienia jest wartość nominalna.

(\*\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
<b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>	<b>-719</b>	<b>-4 001</b>	<b>-198</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>11 442</b>	<b>14 869</b>	<b>6 097</b>
Z tytułu posiadanych lokat	1 921	2 375	1 036
Z tytułu zbycia składników lokat	9 418	12 239	4 919
Pozostałe	103	255	142
<b>II. Wydatki</b>	<b>12 161</b>	<b>18 870</b>	<b>6 295</b>
Z tytułu posiadanych lokat	1 472	1 952	882
Z tytułu nabycia składników lokat	10 276	16 206	5 104
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	114	161	72
Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	122	172	81
Z tytułu opłat dla depozytariusza	26	73	26
Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	17	39	19
Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	-	-	-
Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	16	30	15
Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Z tytułu usług prawnych	3	1	1
Z tytułu posiadania nieruchomości	-	-	-
Pozostałe	115	236	95
<b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>	<b>1 670</b>	<b>5 211</b>	<b>-1 109</b>
<b>I. Wpływy</b>	<b>3 695</b>	<b>6 999</b>	<b>395</b>
Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych	3 695	6 999	395
Z tytułu zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wydatki</b>	<b>2 025</b>	<b>1 788</b>	<b>1 504</b>
Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	2 025	1 788	1 504
Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	-	-	-
Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	-	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów	-	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek	-	-	-
Odsetki	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>10</b>	<b>56</b>	<b>34</b>
<b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>	<b>951</b>	<b>1 210</b>	<b>- 1 307</b>
<b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>5 096</b>	<b>3 886</b>	<b>3 886</b>
<b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b>	<b>6 047</b>	<b>5 096</b>	<b>2 579</b>

## **Nota-1 Polityka rachunkowości Funduszu**

### **OPIS ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

#### **I. Opis przyjętych zasad rachunkowości**

##### **a. Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym**

1. Przyjęte przez Fundusz zasady (polityka) rachunkowości opierają się na przepisach ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, na rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych oraz na Rozporządzeniu Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz.U. z 2020 roku poz. 2436 – „Rozporządzenie Zmieniające”).
2. Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy.  
Sprawozdania finansowe sporządza się dwa razy w roku, jako:
  - półroczne sprawozdanie finansowe,
  - roczne sprawozdanie finansowe,
3. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny oraz wyniku operacyjnego na certyfikat inwestycyjny.
4. Sprawozdanie finansowe Funduszu obejmuje: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające, informację dodatkową.
5. Lokaty bankowe, o terminie zapadalności krótszym niż 92 dni, prezentuje się w Bilansie w pozycji „środki pieniężne i ich ekwiwalenty” w kwocie nominalnej. Lokaty te nie są prezentowane w " Tabeli Lokat". Naliczone na dzień bilansowy odsetki prezentowane są w bilansie w pozycji „należności”.
6. Depozyty, o terminie zapadalności powyżej 92 dni, są prezentowane w Bilansie w pozycji "Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku" łącznie z naliczonymi odsetkami. Depozyty o terminie powyżej 92 dni są prezentowane w "Tabeli Lokat" i tabeli uszczegóławiającej "Depozyty".
7. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym prezentowana w tabeli „Zestawienia Zmian w Aktywach Netto” jest wyliczana jako średnia arytmetyczna wartości aktywów netto z wycen oficjalnych w okresie sprawozdawczym.
8. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych został wyliczony w oparciu o stany środków pieniężnych na każdy dzień roboczy w badanym okresie poczynając od dnia pierwszej wyceny.
9. W przypadku gdy informacje dotyczące poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego nie wystąpiły w jednostce zarówno w roku obrotowym, jak i za rok poprzedzający rok obrotowy, to przy sporządzaniu sprawozdania finansowego pozycje te pomija się.

##### **b. Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących funduszu**

1. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.
2. Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.
3. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.
4. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych).
5. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:
  - a) Dla papierów wartościowych notowanych na aktywnym rynku według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki ewidencjonuje się na odrębnym koncie. W sprawozdaniu finansowym Funduszu wartość ustalona w stosunku do nominalu wraz ze skumulowanymi odsetkami jest wykazywana jako składnik lokat Funduszu.
  - b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.
  - c) w przypadku obligacji notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, dopuszcza się stosowanie ceny z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez 14 kolejnych dni

kalendarzowych od dnia ostatniego notowania włącznie oraz z zastrzeżeniem, że cena przyjęta do stosowania przez okres 14 dni od ostatniego notowania nie może być niższa niż 98% i wyższa niż 100% wartości nominalu. W przypadku ceny wyższej niż 100% przyjmowana jest cena równa 100% natomiast w przypadku ceny niższej niż 98% wycena jest dokonywana z zastosowaniem modelu.

6. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytych składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu.  
W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.
7. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.
8. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty. Dopuszcza się wycenę odsetek od lokat z terminem zapadalności nie dłuższym niż 92 dni przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Odsetki od lokat z terminem zapadalności dłuższym niż 92 dni, wycenia się za pomocą modelu wyceny.
9. Koszty funduszu obejmują w szczególności:
  - 1) prowizje i opłaty maklerskie, bankowe, prowizje i opłaty naliczane przez Depozytariusza, instytucje depozytowe i izby rozliczeniowe, w tym prowizje i opłaty związane z transakcjami zagranicznymi, opłaty za zgłoszenie transakcji do repozytorium (systemu gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych) i utrzymywanie w repozytorium informacji o transakcjach, w tym także zwrot kosztów oraz wynagrodzenie podmiotów zgłaszających lub pośredniczących w zgłoszeniu transakcji do repozytorium w imieniu Funduszu oraz koszty przelewów bankowych;
  - 2) podatki oraz inne opłaty wymagane przez organy administracji publicznej dotyczące Funduszu;
  - 3) koszty związane z zaciąganiem i obsługą przez Fundusz pożyczek i kredytów, w szczególności koszty prowizji i odsetek oraz koszty związane z emisją i obsługą obligacji przez Fundusz, w szczególności koszty prowizji, odsetek i dyskonta;
  - 4) ujemne saldo różnic kursowych, powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w Walutach Obcych;
  - 5) koszty ponoszone na rzecz Depozytariusza na podstawie umowy o pełnienie funkcji depozytariusza Funduszu, inne niż wynagrodzenie, o którym mowa w pkt 8, 9 i 10;
  - 6) opłaty związane z uczestnictwem Funduszu w repozytorium (systemie gromadzenia i przechowywania danych dotyczących instrumentów pochodnych);
  - 7) opłaty związane z nadaniem Funduszowi numeru LEI (ang. – Legal Entity Identifier, numeru identyfikującego podmioty będące stronami transakcji zawieranych na rynkach finansowych) oraz numeru pre-LEI;
  - 8) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za prowadzenie rejestru Aktywów Funduszu;
  - 9) koszty wynagrodzenia Depozytariusza za weryfikację wyceny Aktywów Funduszu oraz realizację pozostałych obowiązków Depozytariusza wynikających z Ustawy;
  - 10) wynagrodzenie Depozytariusza za weryfikację procedur wewnętrznych i procesów Funduszu, Towarzystwa i podmiotów trzecich wykonujących zadania na rzecz Funduszu, Statutu i polityki rachunkowości Funduszu;
  - 11) opłaty stałe za prowadzenie i obsługę rachunków Funduszu;
  - 12) koszty badania i przeglądu sprawozdań finansowych Funduszu;
  - 13) koszty odpłatnych serwisów informacyjnych wykorzystywanych przez Fundusz;
  - 14) koszty związane z organizacją i działalnością Zgromadzenia Inwestorów;
  - 15) koszty reklamy i promocji Funduszu, w tym w szczególności koszty przygotowania, druku i dystrybucji materiałów reklamowych, promocyjnych i informacyjnych;
  - 16) koszty obsługi notarialnej Funduszu oraz usług doradztwa zewnętrznego (innych niż doradztwo inwestycyjne), w tym w szczególności doradztwa gospodarczego, prawnego i podatkowego w zakresie prowadzonej przez Fundusz działalności inwestycyjnej;
  - 17) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji agenta emisji Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w art. 7a ust. 4 Ustawy o Obrocie oraz w przedmiotowej umowie;
  - 18) koszty wynagrodzenia podmiotu, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków określonych w przedmiotowej umowie oraz koszty poniesione przez podmiot, z którym Fundusz zawarł umowę o wykonywanie funkcji sponsora emisji w rozumieniu regulaminu Depozytu Papierów Wartościowych w odniesieniu do Certyfikatów w związku z wykonywaniem obowiązków określonych w przedmiotowej umowie;
  - 19) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku przyjęciem Certyfikatów do Depozytu Papierów Wartościowych;

- 20) koszty ponoszone na rzecz KDPW w związku z realizacją umowy, o której w art. 5 ust. 4 Ustawy o Obrocie, innych niż koszty, o których mowa w pkt 19), 21) i 22);
  - 21) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą wykupu i umorzenia Certyfikatów przez Fundusz;
  - 22) koszty ponoszone na rzecz KDPW związane z obsługą asymilacji Certyfikatów (objęcia jednym kodem Certyfikatów rejestrowanych dotąd w Depozycie Papierów Wartościowych pod odrębnymi kodami, na wniosek Funduszu);
  - 23) koszty wynagrodzenia podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów, za wykonywanie obowiązków związanych z oferowaniem Certyfikatów określonych w przedmiotowych umowach innego niż wynagrodzenie, którego wysokość uzależniona jest od wysokości Opłat Dystrybucyjnych pobranych przez Towarzystwo przy zapisach na Certyfikaty złożone za pośrednictwem tych podmiotów;
  - 24) koszty likwidacji Funduszu inne niż koszty określone w pkt 1)-23) i 25)-30);
  - 25) koszty związane ze sporządzaniem prospektów emisyjnych Certyfikatów;
  - 26) koszty druku i dystrybucji prospektów emisyjnych Certyfikatów;
  - 27) koszty związane z organizacją i koordynacją pracy konsorcjum podmiotów, z którymi Fundusz zawarł umowy o oferowanie Certyfikatów;
  - 28) koszty związane z dokonywaniem ogłoszeń i realizacją obowiązków informacyjnych wymaganych przepisami prawa i Statutu;
  - 29) koszty związane z dopuszczeniem oraz wprowadzeniem Certyfikatów do obrotu na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu;
  - 30) koszty związane w notowaniu Certyfikatów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu.
10. Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez fundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczenia stosuje się XIRR, XNPV narzędzie dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.
  11. Dniem wprowadzenia do ksiąg rachunkowych Funduszu zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest odpowiednio dzień wydania albo wykupienia Certyfikatów, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wyznaczony zgodnie z punktem poniżej.
  12. Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat w określonym Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.
  13. Wydanie, o którym mowa, następuje w chwili zapisania certyfikatów inwestycyjnych na rachunkach papierów wartościowych uczestników lub na rachunku zbiorczym zgodnie z art. 136 Ustawy.
  14. Od dnia przydziału certyfikatów inwestycyjnych do dnia ich wydania, wpłaty na certyfikaty inwestycyjne, lub wnoszone instrumenty finansowe powiększają wartość aktywów oraz wartość zobowiązań z tytułu niewydanych certyfikatów inwestycyjnych.
  15. W dniu wydania certyfikatów inwestycyjnych zobowiązania z tytułu niewydanych certyfikatów są przeksięgowywane na kapitał wpłacony, oraz zwiększana jest liczba certyfikatów o liczbę wydanych certyfikatów.

**c. *Metody wyceny aktywów oraz zobowiązań funduszu, aktywów netto i wyniku z operacji***

1. Dniem Wyceny jest:
  - a) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu,
  - b) na ostatni dzień każdego miesiąca,
  - c) 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji,
  - d) na dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej serii, pod warunkiem, że w okresie przyjmowania zapisów na Certyfikaty tej serii dokonane zostały wpłaty na Certyfikaty tej serii o łącznej wartości nie niższej niż minimalna wartość wpłat do Funduszu w ramach emisji Certyfikatów tej serii określona w Statucie,
  - e) dzień przydziału Certyfikatów kolejnej serii,
  - f) dzień podziału Certyfikatów,
  - g) dzień poprzedzający dzień, na który zwołane zostało Zgromadzenie Inwestorów, którego porządek obrad przewiduje podjęcie uchwały w sprawie wyrażenia zgody na emisję obligacji przez Fundusz, i w którym zamiar udziału zgłosili Uczestnicy reprezentujący łącznie co najmniej 2/3 ogólnej liczby Certyfikatów,
  - h) dzień poprzedzający dzień otwarcia likwidacji Funduszu,
  - i) dzień ustalenia wartości środków do wypłaty Uczestnikom z tytułu posiadanych Certyfikatów, w przypadku likwidacji Funduszu.
2. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat każdej serii na dany Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na ten Dzień Wyceny przypadającą na Certyfikaty danej serii przez całkowitą liczbę Certyfikatów tej serii istniejących w tym Dniu Wyceny (to znaczy wyemitowanych i nieumorzonych przez Fundusz do tego Dnia Wyceny).
3. Zasady wyceny aktywów.
  - 3.1. Z zastrzeżeniem zapisu ust. 3.2 poniżej aktywa i zobowiązania Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
  - 3.2. W przypadku braku ceny z aktywnego rynku dla aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z



umorzeniem posiadanych przez Fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji (tzw. Rolowanie), Fundusz może stosować wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

- 3.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
- a) Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
  - b) W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
  - c) W przypadku braku możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).
4. Poziom 1 hierarchii wartości godziwej
- 4.1. Za aktywny rynek uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania.
- 4.2. Aktywnym rynkiem może być:
- a) Rynek giełdowy – ceny zamknięcia są łatwo dostępne i ogólnie odpowiadają wartości godziwej,
  - b) Rynek pośredników – rynek na którym pośrednicy są gotowi do obrotu na własny rachunek, zapewniając płynność poprzez wykorzystanie swojego kapitału do posiadania pozycji, dla których tworzą rynek, na rynkach tych zazwyczaj łatwiej dostępne są ceny kupna i ceny sprzedaży niż ceny zamknięcia, rynkiem pośredników jest w szczególności rynek pozagiełdowy, który podaje ceny do publicznej wiadomości,
  - c) Rynek brokerski – rynek na którym brokerzy próbują kojarzyć kupców ze sprzedającymi lecz nie są gotowi do obrotu na własny rachunek, rynek taki może podawać część informacji do wiadomości publicznej, rynkiem tym mogą być również sieci komunikacji elektronicznej. W przypadku rynku brokerskiego za aktywny uznaje się taki, który dostarcza kwotowań z dostateczną częstotliwością i dostatecznym wolumenem.
  - d) Rynek transakcji bezpośrednich – transakcje na tym rynku są negocjowane niezależnie bez pośredników, rynek o ograniczonym zakresie informacji podawanych publicznie.
  - e) TBSP- gdzie dane do wyznaczania kursów fixingowych dostarczane są przez profesjonalnych dealerów skarbowych papierów wartościowych – uznawany jest za poziom 1 hierarchii wartości godziwej; jest rynkiem wyceny pierwszego wyboru w przypadku polskich obligacji skarbowych. Jeżeli dana polska obligacja skarbową notowana jest na rynku TBSP to nie zachodzi konieczność dodatkowego badania aktywności rynków.
- 4.3. Dane na rynku aktywnym muszą być danymi obserwowalnymi.
- 4.4. Kryterium dostatecznej częstotliwości przyjmuje się za spełnione jeżeli przynajmniej przez 7 dni notowań na danym rynku dla danego aktywa były zawierane transakcje, z zastrzeżeniem ust. 4.8 i 4.9 oraz ust. 4.2 c).
- 4.5. Kryterium dostatecznego wolumenu przyjmuje się za spełnione jeżeli miesięczny wolumen obrotu na rynku był przynajmniej taki jak posiadana przez wszystkie zarządzane przez Towarzystwo fundusze pozycja z zastrzeżeniem ust. 4.2 c).
- 4.6. Kryteria określone w punktach 4.4 i 4.5 muszą być spełnione łącznie.
- 4.7. Aby ustalić, czy dane aktywo jest notowane na aktywnym rynku, dokonuje się następujących czynności:
- a) Potwierdzenia faktu dopuszczenia składnika aktywów do notowań na rynku aktywnym (źródła - Prospekt informacyjny, ogólnodostępne serwisy informacyjne ).
  - b) Ustalenia wszystkich rynków, na których dany składnik aktywów został dopuszczony do obrotu.
  - c) Weryfikacja kryterium dostatecznej częstotliwości i dostatecznego wolumenu oraz wybór rynku głównego na podstawie wielkości wolumenu transakcji na każdym z rynków w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym zakup aktywu. Rynek, na którym wolumen ten jest największy, jest źródłem kursów do wyceny danego aktywa od momentu ujęcia w księgach rachunkowych.
- 4.8. Weryfikacja, czy dany składnik aktywów jest notowany na aktywnym rynku i wskazanie tego rynku przeprowadzana jest w następujących terminach:
- a) Przed zakupem o ile jest to możliwe,
  - b) Niezwłocznie po zawarciu transakcji zakupu,
  - c) Na początku każdego miesiąca kalendarzowego,
  - d) W przypadku zawieszenia notowań danym składnikiem lokat na danym aktywnym rynku.
- 4.9. W przypadku, gdy składnik lokat Funduszu jest przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Wybór rynku głównego dla danego składnika lokat jest dokonywany na początku każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego. Podstawą wyboru rynku głównego są następujące kryteria, brane pod uwagę w następującej kolejności:
- a) wolumen obrotu na danym składniku lokat,
  - b) ilość danego składnika lokat wprowadzonego do obrotu na danym rynku,
  - c) możliwość dokonania w imieniu Funduszu transakcji na danym rynku
  - d) liczba zawartych transakcji na danym składniku lokat,
  - e) kolejność wprowadzenia do obrotu,

Kryteria są stosowane według kolejności, w której zostały wymienione, przy czym kolejne kryterium ma zastosowanie w przypadku, gdy zastosowanie poprzedniego kryterium nie jest możliwe ze względu na brak dostępu do wiarygodnych informacji, niezbędnych do zastosowania danego kryterium, lub spowoduje wybór kilku rynków.

- 4.10. W przypadku rozpoczęcia notowania papierów wartościowych w trakcie miesiąca kalendarzowego, za rynek główny przyjmuje się rynek na którym papier wartościowy został dopuszczony do obrotu. Do czasu pierwszego notowania papier wartościowy wykazuje się w cenie nabycia, nie dłużej niż miesiąc od dnia dojsia do skutku emisji.
- 4.11. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku wyznacza się w następujący sposób:
- 1) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny
  - 2) jeżeli Dzień Wyceny jest równocześnie zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku na danym składniku lokat nie zawarto żadnej transakcji – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku, z zastrzeżeniem, że w przypadku gdy wycena składników lokat dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny kursu zamknięcia, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatni dostępny kurs przyjmuje się ten kurs albo wartość, z uwzględnieniem istotnych zdarzeń mających wpływ na ten kurs albo wartość,
  - 3) jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na aktywnym rynku – według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu zamknięcia ustalonego na aktywnym rynku, a w przypadku braku kursu zamknięcia – innej, ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik.
5. Poziom 2 hierarchii wartości godziwej
- 5.1. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej muszą być obserwowalne bezpośrednio lub pośrednio zasadniczo przez cały termin składnika aktywów lub zobowiązania, jeżeli dany składnik ma określony termin.
- 5.2. Dane wejściowe modelu w 2 poziomie hierarchii wartości godziwej obejmują:
- a) Ceny podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na aktywnych rynkach,
  - b) Ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań notowane na rynkach, które nie są aktywne,
  - c) Dane wejściowe inne niż ceny notowane, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązań takie jak stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach, zmienność zakładana, spread kredytowy,
  - d) Dane wejściowe potwierdzone przez rynek.
- 5.3. Korekty danych wejściowych są dopuszczalne, w szczególności jeżeli mają na celu lepsze dopasowanie do specyfiki danego aktywa, nie mniej jeżeli korekta jest istotna, może skutkować spadkiem klasyfikacji wyceny wartości godziwej z poziomu 2 do poziomu 3.
6. Poziom 3 hierarchii wartości godziwej
- 6.1. Dane wejściowe modelu w 3 poziomie hierarchii wartości godziwej to nieobserwowalne dane dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania, które są używane w przypadku gdy dane rynkowe nie istnieją lub są niemiarodajne.
- 6.2. Dane wejściowe nieobserwowalne odzwierciedlają założenia, które przyjęliby również inni uczestnicy rynku na potrzeby kalkulacji ceny, w tym założenia dotyczące ryzyka.
- 6.3. Dane wejściowe nieobserwowalne wykorzystują najlepsze dostępne w danych okolicznościach informacje, w tym dane własne.
7. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.
8. Przychody z lokat obejmują w szczególności:
- 8.1. Odsetki  
Odsetki od rachunków pieniężnych oraz od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, począwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu.
  - 8.2. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach  
Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy. Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.
  - 8.3. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych;  
W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

## **II. Opis wprowadzonych zmian w stosowanych zasadach rachunkowości**

### **a. Zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych.

### **b. Zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany w zakresie metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania finansowego.

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU	2024-06-30	2023-12-31
<b>Należności</b>	<b>122</b>	<b>251</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	53
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	-	-
Z tytułu dywidend	40	-
Z tytułu odsetek	10	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe, w tym:	72	198
Koszty pokrywane przez Towarzystwo	68	45
Z tytułu wpłat na przydzielone, ale niewydane certyfikaty inwestycyjne	-	153

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU	2024-06-30	2023-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>1 073</b>	<b>1 909</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	204
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	24	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	673	914
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	224	718
Z tytułu wypłaty dochodów funduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów funduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	143	67
Pozostałe składniki zobowiązań	9	6

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH	2024-06-30		2023-12-31	
	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.
I. Banki / waluty		6 047		5 096
BIURO MAKLERSKIE MBANKU S.A.		150		219
EUR	35	150	50	219
ING BANK ŚLĄSKI S.A.		2 299		1 460
PLN	2 278	2 278	1 440	1 440
USD	5	21	5	20
OANDA TMS BROKERS S.A.		598		417
EUR	6	28	6	28
USD	141	570	99	389
MBANK S.A.		1 500		3 000
PLN	1 500	1 500	3 000	3 000
SANTANDER BANK POLSKA S.A.		1 500		-
PLN	1 500	1 500	-	-

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
	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.
II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych	-	5 298	-	4 170
EUR	51	221	34	147
PLN	4 596	4 596	3 629	3 629
USD	119	481	100	394

NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	2024-06-30	2023-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje	-	-

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Środki pieniężne i ekwiwalenty	6 047	24,72%	5 096	22,84%
Należności	-	-	-	-
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 658	19,05%	1 625	7,28%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	36	0,15%	-	-
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>10 741</b>	<b>43,92%</b>	<b>6 721</b>	<b>30,12%</b>

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stałokuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***)	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	1 133	4,62%	3 829	17,16%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 565	14,58%	2 901	13,00%
Zobowiązania	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>4 698</b>	<b>19,20%</b>	<b>6 730</b>	<b>30,16%</b>

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna, oraz inne zobowiązania o zmiennym oprocentowaniu.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****)	15 561	63,62%	13 702	61,41%
Środki na rachunkach bankowych	6 047	24,72%	5 096	22,84%
Należności	122	0,50%	251	1,12%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	5 791	23,67%	5 454	24,44%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	3 601	14,73%	2 901	13,00%
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	4 792	19,59%	5 555	24,90%
MBANK S.A.	2 015	8,23%	3 508	15,73%
Dłużne papiery wartościowe	510	2,08%	508	2,28%
Należności odsetkowe	5	0,02%	0	0,00%
Środki na rachunkach bankowych	1 500	6,13%	3 000	13,45%
SKARB PAŃSTWA	2 777	11,36%	2 047	9,17%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (Obligacje Skarbu Państwa)	2 777	11,36%	2 047	9,17%

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\* ) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)	2024-06-30			2023-12-31		
	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem	Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem
Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-	-	-	-

(\*\*\*\*\* ) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego uznaje się poziom stanowiący co najmniej 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-06-30								
	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
Niewystandaryzowane instrumenty pochodne									
Wystandaryzowane instrumenty pochodne									
Futures									
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20U24 20.09.2024 (PL0GF0028803) (krótka)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-		-	20.09.2024	20.09.2024
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40U24 20.09.2024 (PL0GF0029405) (krótka)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-		-	20.09.2024	20.09.2024



NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	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>									
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Futures</b>									
Kontrakt Futures indeks giełdowy DPH4 15.03.2024 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15.03.2024	15.03.2024
Kontrakt Futures indeks giełdowy ESH4 15.03.2024 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15.03.2024	15.03.2024
Kontrakt Futures indeks giełdowy WIG20 FW20H24 15.03.2024 (PL0GF0027573) (krótka)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15.03.2024	15.03.2024
Kontrakt Futures indeks giełdowy MWIG40 FW40H24 15.03.2024 (PL0GF0028159) (krótka)	Krótka	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15.03.2024	15.03.2024
Kontrakt Futures indeks giełdowy MFLH4 15.03.2024 (długa)	Długa	Futures	Sprawne zarządzanie portfelem inwestycyjnym	-	-	Każdego dnia roboczego	-	15.03.2024	15.03.2024

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2024-06-30	2023-12-31
-	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2024-06-30										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 I. ZACIĄGNIĘTE I WYKORZYSTANE PRZEZ FUNDUSZ KREDYTY I POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2023-12-31										
	Siedziba spółki	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki w chwili zaciągnięcia w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie sprawozdania	Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w walucie kredytu/pożyczki	Waluta	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2024-06-30							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	

NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI PIENIĘŻNE	2023-12-31							
	Siedziba spółki	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie sprawozdania	Kwota pożyczki w chwili udzielenia w walucie pożyczki	Waluta	Procentowy udział w aktywach ogółem	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
-	-	-	-	-	-	-	-	

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	2024-06-30		2023-12-31	
	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.
I. Aktywa	-	24 462	-	22 313
1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	6 047	-	5 096
EUR	41	178	57	247
PLN	5 278	5 278	4 440	4 440
USD	147	591	104	409
2) Należności	-	122	-	251
PLN	122	122	198	198
USD	-	-	13	53
3) Transakcje reverse repo / buy-sell back	-	-	-	-
4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-	9 969	-	10 022
PLN	9 969	9 969	10 022	10 022
5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-	8 324	-	6 944
PLN	8 324	8 324	6 944	6 944
6) Pozostałe aktywa	-	-	-	-
II. Zobowiązania		1 073	-	1 909
PLN	1 073	1 073	1 909	1 909

NOTA-9 II. DODATNIE I UJEMNE RÓŻNICE KURSOWE W PRZEKROJU LOKAT FUNDUSZU	od 2024-01-01 do 2024-06-30				od 2023-01-01 do 2023-12-31				od 2023-01-01 do 2023-06-30			
	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizow ane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe zrealizowane w walucie sprawozdani a w tys.	Dodatnie różnice kursowe niezrealizowa ne w walucie sprawozdania w tys.	Ujemne różnice kursowe zrealizowan e w walucie sprawozdan ia w tys.	Ujemne różnice kursowe niezrealizowa ne 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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	525	-60	582	380	380	256
Instrumenty pochodne	-18		-306	-	-142	-
Dłużne papiery wartościowe	30	-72	35	142	9	117
Akcje	513	12	853	238	513	139
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	50	123	66	286	64	102
Jednostki uczestnictwa	50	92	64	243	64	86
Dłużne papiery wartościowe	-	29	2	43	-	16
Akcje	-	2	-	-	-	-
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>575</b>	<b>63</b>	<b>648</b>	<b>666</b>	<b>444</b>	<b>358</b>

NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
<b>I. Wyplacone przychody z lokat</b>	-	-	-
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	-	-	-
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	-	-	-
<b>II. Wyplacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b>	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA LOKAT	od 2024-01-01 do 2024-06-30					od 2023-01-01 do 2023-12-31					od 2023-01-01 do 2023-06-30				
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Udział w aktywach w dniu wypłaty	Udział w aktywach netto w dniu wypłaty	Wpływ na wartość aktywów w tys.	Wpływ na wartość aktywów netto w tys.
I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA-10 IV ZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) ZE ZBYCIA LOKAT NIEZWIĄZANY Z WPLYWEM DO FUNDUSZU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku	Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku
Transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
Transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	-	-	-
Transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	-	-	-
<b>Suma:</b>	-	-	-

NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
Wynagrodzenie dla Towarzystwa, w tym:		-	-
– stała część wynagrodzenia		-	-
– zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla depozytariusza	13	49	27
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów	11	31	20
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	15	29	21
Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-
Usługi prawne	1	2	1
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	2	4	3
Koszty odsetkowe	-	-	-
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	-	-	-
Pozostałe	84	132	62

NOTA-11 II. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
-	-	-	-

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
z tytułu wynagrodzenia stałego	116	166	74
z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>116</b>	<b>166</b>	<b>74</b>

## INFORMACJA DODATKOWA

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

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

W dniu 3 lipca 2024 roku na podstawie komunikatu KDPW o rejestracji papierów wartościowych oraz uchwały 847/2024 Zarządu GPW S.A. z dnia 28 czerwca 2024 r. do obrotu zostało wprowadzonych 274 certyfikatów inwestycyjnych serii P27 o łącznej wartości 381 tys. złotych.

W dniu 29 lipca 2024 roku na podstawie komunikatu KDPW o rejestracji papierów wartościowych oraz uchwały 960/2024 Zarządu GPW S.A. z dnia 24 lipca 2024 r. do obrotu zostało wprowadzonych 209 certyfikatów inwestycyjnych serii P28 o łącznej wartości 292 tys. złotych.

W dniu wykupu, przypadającym na dzień 31 lipca 2024 roku Fundusz wykupił 189 certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 265 tys. złotych.

W dniach od 7 lipca 2024 roku do 29 lipca 2024 roku trwała emisja certyfikatów inwestycyjnych serii P29, emisja nie doszła do skutku.

Od dnia 7 sierpnia 2024 roku trwają zapisy na emisję certyfikatów inwestycyjnych serii P30.

W dniu 15 listopada 2023 roku depozytariusz Funduszu tj. ING Bank Śląski S.A. wypowiedział Funduszowi umowę o wykonywanie funkcji depozytariusza. Powodem wypowiedzenia umowy było podjęcie decyzji przez ING Bank Śląski S.A. o wycofaniu usługi banku depozytariusza z oferty banku i docelowe zaprzestanie jej świadczenia. W dniu 1 sierpnia 2024 roku, już po dniu bilansowym, Fundusz zmienił depozytariusza na Bank Polska Kasa Opieki S.A.

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

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

#### 3a. Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej oraz informacja o łącznym udziale lokat, które są wyceniane modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej w aktywach netto Funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku

Poziom hierarchii wartości godziwej	Wartość składnika lokat	Udział w aktywach netto Funduszu
1	14 645	62,61%
2	3 648	15,60%
3	0	0,00%

Łączna wartość składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 oraz 3 hierarchii wartości godziwej wynosi – 3 648 tys. zł, a łączny udział w aktywach netto Funduszu wynosi 15,60%.

Ryzyka związane z wyceną modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- Ryzyko danych wejściowych – ryzyko wykorzystania w modelu nieprawidłowych, niewiarygodnych, niekompletnych lub z niewłaściwego źródła danych;
- Ryzyko metodologii – ryzyko przyjęcia niewłaściwych założeń lub uproszczeń, w szczególności w odniesieniu do danych nieobserwowalnych, wykorzystania niewłaściwych narzędzi, technik wyceny lub metod (w tym statystycznych);
- Ryzyko zarządzania modelem i jego zmianami – ryzyko niewłaściwego skonstruowania modelu pod względem obliczeniowym, a także możliwość braku odpowiedniego monitorowania, zatwierdzania, wdrożenia czy aktualizowania modelu.



Opis czynników ryzyka związanych z działalnością Funduszu został szeroko opisany w sprawozdaniu z działalności Funduszu.

**3b. Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić**

Stosowane przez fundusz zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić:

Powód przeniesienia	Rodzaj przeniesienia
Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 1 na poziom 2
Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa	z poziomu 2 na poziom 1

Zasady oceny aktywności rynku dla poszczególnych składników lokat są opisane w Nocie 1 do niniejszego sprawozdania finansowego.

Przypadki przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:

Rodzaj przeniesienia	Kwoty przeniesień	
	WG na dzień 30.06.2024	WG na dzień 31.12.2023
z poziomu 1 na poziom 2	546	541
z poziomu 2 na poziom 1	-	-

**3c. Opis technik wyceny modelami z 2 i 3 poziomu hierarchii wartości godziwej oraz zakres i źródła danych obserwowalnych i nieobserwowalnych wykorzystywanych do ustalenia wartości godziwej**

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

- Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),
- W przypadku braku ceny z aktywnego rynku, cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),
- W przypadku braku możliwości ustalenia ceny zgodnie z punktem a) i b) powyżej, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

Akcje nienotowane, do momentu rozpoczęcia notowań wyceniane są według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej według wzoru:

$$C2 = E * \Delta I$$

gdzie:

C2 - cena jednej akcji ustalona modelem z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej,

E – cena emisyjna

$\Delta I$  – zmiana procentowa indeksu branżowego, a w przypadku jego braku innego indeksu, w skład którego wchodzi akcje spółek najbardziej zbliżone do branży i charakterystyki działalności spółki wycenianej od dnia rejestracji emisji akcji spółki w KRS do dnia wyceny.

Obligacje i instrumenty rynku pieniężnego, dla których nie jest możliwe określenie rynku aktywnego, których termin zapadalności jest dłuższy niż 92 dni wycenia się według modelu z 2 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- model zbudowany jest na bazie oczekiwanych przepływów pieniężnych skalkulowanych dla danego instrumentu;
- na potrzeby wyliczenia czynników dyskontowych stosowanych do kalkulacji stóp spot i forward dla różnych terminów zapadalności przypadających na daty końca poszczególnych okresów płatności konstruowana jest krzywa z cen pozyskanych z serwisu Bloomberg dla stawek WIBOR, FRA i IRS dla różnych terminów zapadalności;
- dla poszczególnych dat węzłowych w krzywej wyznacza się współczynniki dyskontowe;
- dla obligacji zmiennokuponowych dokonywana jest estymacja stóp forward;
- na potrzeby zdyskontowania przepływów dla danego instrumentu wylicza się współczynniki dyskontowe;
- marża kredytowa jest spreadem wyliczanym podczas kalibracji modelu do ceny ostatniej znaczącej transakcji rynkowej dla danego instrumentu na dzień zawarcia tej transakcji. W przypadku braku znaczącej transakcji rynkowej do wyliczenia spreadu przyjmuje się inny instrument tego samego emitenta lub instrument innego emitenta o zbliżonej branży i podobnych warunkach emisji;
- za znaczącą transakcję uznaje się transakcję, której parametry są znane, której data zawarcia jest nie starsza niż 3 miesiące od dnia kalibracji oraz której wolumen jest istotny względem posiadanej pozycji na danym instrumencie lub względem wolumenu obrotu w danym miesiącu;

- dla instrumentów, dla których emitent ma prawo wcześniejszego wykupu, wyliczana jest wartość instrumentu na każdy dzień wcześniejszego wykupu przy założeniu że może nastąpić on w dniu płatności odsetek. Jeżeli wśród uzyskanych wartości są niższe niż cena brudna wyliczona z modelu, jako wycenę przyjmuje się najniższą z tych wartości.

Jeżeli nie jest możliwe ustalenie wyceny obligacji i instrumentów rynku pieniężnego zgodnie z opisem powyżej, obligacje i instrumenty rynku pieniężnego wycenia się według modelu z 2 lub 3 poziomu hierarchii wartości godziwej:

- ustalenie poziomu ratingu emitenta, a w przypadku braku oficjalnego ratingu wylicza się ten rating modelem EM Score Altmana,
- dobranie grupy porównawczej obligacji notowanych, dla których rating emitenta jest zbliżony do ratingu wycenianego instrumentu i możliwie z tej samej lub zbliżonej branży,
- ustalenie dla każdego papieru z grupy porównawczej YTM oraz zapadalności, ustalenie stopy wolnej od ryzyka (SWR) dla każdej zapadalności,
- kalkulację marż rynkowej poprzez odjęcie od YTM stopy SWR dla każdego papieru z grupy porównawczej,
- ustalenie marży rynkowej jako medianę marż poszczególnych instrumentów z grupy;
- zastosowanie stopy dyskonta złożonej z ustalonej marży rynkowej, SWR na dzień wyceny ustalonej dla zapadalności wycenianego instrumentu oraz narzutu na ryzyko płynności i ryzyka specyficzne uzależnione od wysokości ratingu emitenta. Stopa dyskontowa może zostać skorygowana podczas kalibracji modelu do ceny ostatniej znaczącej transakcji rynkowej na danym instrumencie. Za znaczącą transakcję uznaje się transakcję, której parametry są znane, której data zawarcia jest nie starsza niż 3 miesiące od dnia kalibracji oraz której wolumen jest istotny względem posiadanej pozycji na danym instrumencie lub względem wolumenu obrotu w danym miesiącu.

**3d. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia**

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**3e. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy**

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**3f. Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**3g. Opis wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Na dzień bilansowy oraz w okresie sprawozdawczym fundusz nie posiadał składników aktywów lub zobowiązań sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**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 funduszu**

**a) Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał korekty wyceny aktywów netto.

**b) Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Fundusz nie dokonywał zawieszenia wyceny aktywów netto.

**c) Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**d) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły błędy podstawowe**

**5. Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz**

Zdaniem Zarządu Towarzystwa nie występują niepewności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności Funduszu i w związku z tym sprawozdanie finansowe Funduszu nie zawiera korekt.

**5a. Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**

Nie wystąpiły.

**5b. Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**

Nie wystąpiły.

**5c. Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Fundusz**

Nie wystąpiły.

**5d. Informacje o aktywach funduszu, 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**

W okresie sprawozdawczym oraz na dzień 30 czerwca 2024 roku Towarzystwo nie stwierdziło występowania przekroczeń ustawowych oraz statutowych ograniczeń limitów inwestycyjnych.

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

- 1) Istotnym zdarzeniem mogącym w dalszym ciągu wpływać na wyniki finansowe Funduszu był zbrojny atak Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. Rosyjska agresja ma ogromny wpływ na rynki finansowe, ogranicza skłonność inwestorów do ryzyka i zwiększa zmienność. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania konflikt w Ukrainie nie ma wpływu na założenie o kontynuacji działalności Funduszu. Nie stwierdzamy także konieczności wprowadzenia zmian do niniejszego sprawozdania.
- 2) Informacje wynikające z art. 7 Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniającego rozporządzenie (UE) 2019/2088 (EU Taxonomy): Inwestycje w ramach tego produktu finansowego nie uwzględniają unijnych kryteriów dotyczących zrównoważonej środowiskowo działalności gospodarczej.

Brak innych informacji, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji i ich zmian.

Warszawa, dnia 28 sierpnia 2024 roku

Podpisy osób reprezentujących Towarzystwo zarządzające Funduszem:

**Tomasz Korab**  
Prezes Zarządu  
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

**Jakub Liebhart**  
Wiceprezes Zarządu  
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

**Kamil Chylak**  
Członek Zarządu  
EQUES INVESTMENT TFI S.A.

Podpis osoby odpowiedzialnej za sporządzenie sprawozdania finansowego:

**Katarzyna Skrok**  
Dyrektor Departamentu Księgowości Funduszy  
EQUES INVESTMENT TFI S.A.