



ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SUBFUNDUSZ QUERCUS DŁUŻNY 1
wydzielony w ramach
QUERCUS INSTYTUCJONALNY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY

ZA OKRES OD 01.01.2024 ROKU DO 31.12.2024 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 r. Nr 249, poz. 1859 z późniejszymi zmianami) przedstawia jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu QUERCUS Dłużny 1 za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku w kwocie 10 889 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 10 986 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 496 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 496 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Jakubowski - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Strzelczyk - Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2025 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

| | |
|----------------------|---|
| Nazwa funduszu: | QUERCUS Instytucjonalny Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty |
| Nazwa skrócona: | QUERCUS Instytucjonalny SFIO |
| Typ i konstrukcja: | specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z wydzielonymi subfunduszami, specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty z różnymi kategoriami jednostek uczestnictwa |
| Dane rejestrowe: | Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 16 czerwca 2021 roku pod numerem RFi 1692 |
| Utworzenie funduszu: | Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFF.4022.1.98.2020.PG z dnia 12 maja 2021 roku. Pierwsza wycena aktywów netto Funduszu przeprowadzona została za dzień 30 czerwca 2021 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony. |

Na dzień 31.12.2024 roku, w ramach QUERCUS Instytucjonalny SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Dłużny 1, utworzony dnia 16.06.2021 r.
QUERCUS Dłużny 2, utworzony dnia 16.06.2021 r.

Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)

QUERCUS Dłużny 1

Subfundusz QUERCUS Dłużny 1 został utworzony w dniu 16 czerwca 2021 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 16 czerwca 2021 roku. Przydział jednostek został dokonany w dniu pierwszej wyceny 30 czerwca 2021 roku.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu

Subfundusz będzie dążył do osiągnięcia wzrostu wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa w krótkoterminowym horyzoncie inwestycyjnym. Subfundusz będzie inwestował aktywa głównie w instrumenty dłużne, przede wszystkim emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski. Papiery emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostki samorządu terytorialnego będą stanowiły co najmniej 85% Aktywów Subfunduszu. Subfundusz może inwestować Aktywa również w Depozyty oraz w Tytuły Uczestnictwa emitowane przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty Dłużne i Depozyty. Średni udział Instrumentów Dłużnych, Depozytów i Tytułów Uczestnictwa emitowanych przez podmioty, których polityka inwestycyjna przewiduje inwestowanie przez te podmioty w Instrumenty Dłużne i Depozyty będzie wynosił ponad 90% Aktywów Netto Subfunduszu. Łączny udział Instrumentów Dłużnych, innych niż emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski będzie stanowił mniej niż 50% Aktywów Netto Subfunduszu. Maksymalny, ważony wartością lokat, średni termin do wykupu lokat wchodzących w skład portfela inwestycyjnego Subfunduszu, nie może być dłuższy niż rok. W przypadku instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, termin do wykupu jest równy terminowi do wykupu najbliższego kuponu. Subfundusz będzie dążył, aby w dłuższym okresie stopy zwrotu Subfunduszu na ogół przewyższały oprocentowanie depozytów bankowych za okres 3, 6 i 12 miesięcy. Fundusz klasyfikuje Subfundusz do kategorii funduszy dłużnych. Z uwagi na specjalizację geograficzną Subfundusz klasyfikuje się do kategorii funduszy rynku krajowego. W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz dąży, aby osiągnąć wzrost wartości jednostki uczestnictwa Subfunduszu w ujęciu nominalnym.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty Udziałowe - 0% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
2. Instrumenty Dłużne - co najmniej 70% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
3. Tytuły Uczestnictwa - nie więcej niż 10% wartości Aktywów Netto Subfunduszu,
4. Depozyty - nie więcej niż 20% wartości Aktywów Netto Subfunduszu.

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

Towarzystwo zarządzające Funduszem

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

Okres sprawozdawczy

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2024 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2023 roku do 31.12.2023 roku.

Założenie kontynuowania działalności

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

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

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

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

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący badania sprawozdania finansowego

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

Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

► Jednostki uczestnictwa kategorii A

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane przez Fundusz za pośrednictwem Dystrybutorów. Jednostki Uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż: 1,0% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

► Jednostki uczestnictwa kategorii B

Jednostki uczestnictwa kategorii B są zbywane przez Fundusz bezpośrednio. Jednostki uczestnictwa kategorii B są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż: 0,5% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

Warszawa, 17 marca 2025 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

| | 31.12.2024 | | | 31.12.2023 | | |
|--|-------------------------|----------------------------|-------------------|-------------------------|----------------------------|-------------------|
| Składniki lokat | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach | Wartość wg ceny nabycia | Wartość na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
| | tys zł | tys zł | % | tys zł | tys zł | % |
| Akcje | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Warranty subskrypcyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa do akcji | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Prawa poboru | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Kwity depozytowe | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Listy zastawne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Dłużne papiery wartościowe | 10 780 | 10 889 | 98,86 | 10 536 | 10 493 | 99,79 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial. | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Jednostki uczestnictwa | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Certyfikaty inwestycyjne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Wierzytelności | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Udzielone pożyczki | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Weksle | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Depozyty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Waluty | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Nieruchomości | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Statki morskie | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| RAZEM | 10 780 | 10 889 | 98,86 | 10 536 | 10 493 | 99,79 |

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

2) Tabele uzupełniające

| Dłużne papiery wartościowe | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Emitent | Kraj siedziby emitenta | Termin wykupu | Warunki oprocentowania | Wartość nominalna | Liczba | Wartość wg ceny nabycia | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy | Udział w aktywach |
|---|--|-------------|----------------------------------|------------------------|---------------|------------------------|-------------------|--------|-------------------------|--------------------------------------|-------------------|
| | | | | | | | tys zł | szt | tys zł | tys zł | % |
| Obligacje o terminie wykupu do 1 roku: | | | | | | | | | | | |
| PFR0325 PLPFR0000027 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Polski Fundusz Rozwoju S.A. | Polska | 2025-03-31 | 1,63 % - stałe | 2 000 | 2 | 2 021 | 2 003 | 18,18 0,00 |
| Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku: | | | | | | | | | | | |
| WZ0126 PL0000108817 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2026-01-25 | 5,87 % - zmienne | 2 473 | 2 473 | 2 478 | 2 550 | 23,15 |
| DS0726 PL0000108866 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2026-07-25 | 2,50 % - stałe | 5 | 5 | 5 | 5 | 0,05 |
| WZ1126 PL0000113130 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2026-11-11 | 5,81 % - zmienne | 100 | 100 | 99 | 101 | 0,92 |
| KRUK AL1 28062027 PLO163600011 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | KRUK S.A. | Polska | 2027-06-28 | 9,55 % - zmienne | 469 | 469 | 469 | 480 | 4,36 |
| PEKAO 29102027 PLPEKAO00289 | Aktywny rynek - rynek regulowany | GPW w W-wie | Bank Pekao S.A. | Polska | 2027-10-29 | 7,36 % - zmienne | 351 | 351 | 354 | 359 | 3,26 |
| MILLENNIUM 07122027 PLBIG0000453 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Bank Millennium S.A. | Polska | 2027-12-07 | 8,08 % - zmienne | 500 | 1 | 490 | 507 | 4,60 |
| WZ0528 PL0000110383 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2028-05-25 | 5,81 % - zmienne | 13 | 13 | 13 | 13 | 0,12 |
| PS0728 PL0000115192 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2028-07-25 | 7,50 % - stałe | 200 | 200 | 216 | 220 | 2,00 |
| WZ1128 PL0000115697 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2028-11-25 | 5,81 % - zmienne | 170 | 170 | 165 | 168 | 1,52 |
| WZ1129 PL0000111928 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2029-11-25 | 5,81 % - zmienne | 310 | 310 | 303 | 303 | 2,75 |
| DS1030 PL0000112736 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2030-10-25 | 1,25 % - stałe | 69 | 69 | 50 | 54 | 0,49 |
| FPC0631 PL0000500328 | Nienotowane na rynku aktywnym | - | Bank Gospodarstwa Krajowego S.A. | Polska | 2031-06-12 | 6,28 % - zmienne | 2 900 | 2 900 | 2 860 | 2 860 | 25,96 |
| DS1033 PL0000115291 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2033-10-25 | 6,00 % - stałe | 150 | 150 | 150 | 154 | 1,40 |
| IZ0836 PL0000117024 | Inny aktywny rynek | TBS Poland | Skarb Państwa | Polska | 2036-08-25 | 2,00 % - stałe | 1 256 | 1 200 | 1 107 | 1 112 | 10,10 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - rynek regulowany | | | | | | | 351 | 354 | 359 | 3,26 |
| PODSUMOWANIE | Aktywny rynek - alternatywny system obrotu | | | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| PODSUMOWANIE | Inny aktywny rynek | | | | | | | 4 690 | 4 586 | 4 680 | 42,50 |
| PODSUMOWANIE | Nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | | 3 372 | 5 840 | 5 850 | 53,10 |
| PODSUMOWANIE | | | | | | | | 8 413 | 10 780 | 10 889 | 98,86 |

3) Tabele dodatkowe

| GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT | | | | | |
|--|---|---------------|-----------------------------|---|-------------------------------------|
| Gwarantowane składniki lokat | Rodzaj | Łączna liczba | Wartość według ceny nabycia | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł. | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa | Obligacje Skarbu Państwa, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane | 7 592 | 9 467 | 9 543 | 86,64 |

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

| | Wartość na 31.12.2024 | |
|------|-----------------------|------|
| | w tys. zł | % |
| Brak | 0 | 0,00 |

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

2. BILANS**sporządzony na dzień 31.12.2024 - w tysiącach złotych**

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|----------------|----------------|
| I Aktywa | 11 015 | 10 515 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 126 | 21 |
| 2. Należności | 0 | 0 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 5 039 | 4 788 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 5 850 | 5 706 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II Zobowiązania | 29 | 25 |
| 1. Zobowiązania własne subfunduszy | 29 | 25 |
| 2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy | 0 | 0 |
| III Aktywa netto (I-II) | 10 986 | 10 490 |
| IV Kapitał funduszu | 10 000 | 10 000 |
| 1. Kapitał wpłacony, w tym: | 10 000 | 10 000 |
| – certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone | 0 | 0 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | 0 | 0 |
| V Dochody zatrzymane | 998 | 654 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | 996 | 655 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat | 2 | -1 |
| VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | -12 | -164 |
| VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 10 986 | 10 490 |
| Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A | 100 000,000000 | 100 000,000000 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | 109,86 | 104,90 |

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 - w tysiącach złotych

| | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 |
|---|--|----------------------------|----------------------------|
| I | Przychody z lokat | 579 | 658 |
| | 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 0 | 0 |
| | 2. Przychody odsetkowe | 579 | 658 |
| | 3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| | 4. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 0 |
| | 5. Pozostałe | 0 | 0 |
| II | Koszty funduszu | 239 | 217 |
| | 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa | 108 | 101 |
| | - stała część wynagrodzenia | 108 | 101 |
| | - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 0 |
| | 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 |
| | 3. Opłaty dla depozytariusza | 36 | 35 |
| | 4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 64 | 22 |
| | 5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne | 0 | 0 |
| | 6. Usługi w zakresie rachunkowości | 29 | 56 |
| | 7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0 | 0 |
| | 8. Usługi prawne | 0 | 0 |
| | 9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne | 1 | 2 |
| | 10. Koszty odsetkowe | 0 | 0 |
| | 11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości | 0 | 0 |
| | 12. Ujemne saldo różnic kursowych | 0 | 0 |
| | 13. Pozostałe | 1 | 1 |
| III | Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 |
| IV | Koszty funduszu netto (II-III) | 239 | 217 |
| V | Przychody z lokat netto (I-IV) | 340 | 441 |
| VI | Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata | 156 | 502 |
| | 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 3 | 0 |
| | z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| | 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 153 | 502 |
| | z tytułu różnic kursowych | 0 | 0 |
| VII | Wynik z operacji (V+VI) | 496 | 943 |
| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł) | | 4,96 | 9,43 |
| VIII | Podatek dochodowy | 0 | 0 |

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO
sporządzone za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 - w tysiącach złotych

| | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023-31.12.2023 |
|---|-------------------------|-----------------------|
| I. Zmiana Wartości Aktywów Netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 10 490 | 9 547 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym: | 496 | 943 |
| a) przychody z lokat netto, | 340 | 441 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, | 3 | 0 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 153 | 502 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 496 | 943 |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem) | 0 | 0 |
| a) z przychodów z lokat netto, | 0 | 0 |
| b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| c) z przychodów ze zbycia lokat | 0 | 0 |
| 5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym: | 0 | 0 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.) | 0 | 0 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.) | 0 | 0 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5) | 496 | 943 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 10 986 | 10 490 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 10 806 | 10 088 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym: | 0,000000 | 0,000000 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 0,000000 | 0,000000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,000000 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 0,000000 | 0,000000 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym: | 100 000,000000 | 100 000,000000 |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 100 000,000000 | 100 000,000000 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 0,000000 | 0,000000 |
| c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa | 100 000,000000 | 100 000,000000 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *) | - | - |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A | | |
| | 4,96 | 9,43 |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 104,90 | 95,47 |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego | 109,86 | 104,90 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | 4,73% | 9,88% |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu | 105,09 2024-01-02 | 95,65 2023-01-02 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu | 109,96 2024-12-16 | 104,90 2023-12-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu | 109,86 2024-12-31 | 104,90 2023-12-31 |
| 7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | 109,86 | 104,90 |
| IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym: | | |
| | 2,21% | 2,15% |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 1,00% | 1,00% |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00% | 0,0 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,33% | 0,35% |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | 0,59% | 0,22% |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,27% | 0,56% |
| 6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu | 0,00% | 0,0 |

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

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

NOTA 1

Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

Ustawę z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2024 r., poz. 1034, z późn. zm.)

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

A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2024 - 31.12.2024

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH SUBFUNDUSZU

Księgi rachunkowe prowadzone są oddzielnie dla każdego Subfunduszu.

- 1 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 2 Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Fundusz na rzecz jednego z Subfunduszy ujmują się w księgach rachunkowych Subfunduszu wskazanego w złożonym zleceniu albo w zawartej umowie.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4).
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Subfunduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Subfunduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Subfunduszu. Jeżeli operacje dot. Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których NBP nie ustala kursu – ich wartość określa się w relacji do kursu euro.
- 17 Środki w walucie nabyte przez Subfundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Subfunduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Subfunduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty.
- 19 Przychody z lokat Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) dywidendy i inne udziały w zyskach,
 - b) przychody odsetkowe (przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych, wycenianych w wartości godziwej, nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta; przychody
 - c) dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w wyniku wyceny środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz oraz wartość zamortyzowanej premii od nabytych instrumentów dłużnych) rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej),
 - c) ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych.
- 21 Odsetki naliczone oraz należne od środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz lokat terminowych powiększają wartość aktywów Subfunduszu w dniu wyceny.
- 22 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów operacyjnych zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Limitowane koszty operacyjne są ujmowane w wysokości nie przekraczającej maksymalnego limitu rezerwy. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 1% dla jednostek typu A i 0,9% dla jednostek typu B w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny.
- 24 Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Koszty związane bezpośrednio z funkcjonowaniem Subfunduszu pokrywane są w całości z aktywów Subfunduszu. Jeżeli koszty obciążają Fundusz w całości - partycypację danego Subfunduszu w tych kosztach oblicza się na podstawie stosunku Wartości Aktywów Netto (WAN) Subfunduszu do WAN Funduszu na Dzień Wyceny poprzedzający dzień ujęcia zobowiązania w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.
- 26 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).
- 27 Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.
- 28 Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupowane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

1. Dniem Wyceny jest dzień, na który przypada zwyczajna sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, nazywanej dalej GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu oraz wyceny Aktywów Subfunduszu, ustalenia wartości zobowiązań Funduszu oraz zobowiązań Funduszu związanych z funkcjonowaniem Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Subfunduszu na Jednostkę Uczestnictwa, a także ustalenia ceny zbycia i odkupienia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.
3. Wartość Aktywów Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Subfunduszu i Wartości Aktywów innych Subfunduszy. Wartość Aktywów Netto Funduszu stanowi suma Wartości Aktywów Netto Subfunduszu i Wartości Aktywów Netto innych Subfunduszy.
4. Aktywa Subfunduszu wycenia się, a zobowiązania ustala się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej z zastrzeżeniem pkt III, ust.2, ppkt 1 oraz pkt IV, ust. 1-2, 4 i 5.

II. Wycena składników lokat

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

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

2. Wartość godziwą składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

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

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

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

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

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

- 1) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni,
- 2) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, o której mowa w pkt. 1, wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne.

5. Wyboru metody wyceny spośród metod określonych w pkt 4 lub wyboru modelu wyceny lub oszacowania wartości składnika lokat dokonuje samodzielnie Komitet Wyceny lub ze wsparciem zewnętrznego podmiotu wyceniającego.

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

7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

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

8. Szczególne metody wyceny składników lokat:

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

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

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

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

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

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

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

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

- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
- 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Subfundusz, których to transakcjach Subfundusz posiada wiarygodne informacje;
 - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
11. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w pkt. 9.2 i w pkt. 9.8 pochodzą z aktywnego rynku.
12. Efektywną stopę procentową wylicza się:
 - 1) w przypadku papierów stałokuponowych/zerokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru,
 - 2) w przypadku papierów zmiennokuponowych w momencie zakupu, znając cenę nabycia papieru oraz każdorazowo, kiedy ustalone zostanie oprocentowanie na kolejne okresy odsetkowe.
13. Modele wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

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

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

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

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalone zobowiązania Subfunduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

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

NOTA 2

| Należności (w tys. PLN) | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-------------------------|------------|------------|
| z tytułu zbytych lokat | 0 | 0 |
| Razem | 0 | 0 |

NOTA 3

| Zobowiązania (w tys. PLN) | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|------------|------------|
| z tytułu rezerw | 25 | 20 |
| pozostałe, w tym: | 4 | 4 |
| - opłaty dla depozytariusza | 4 | 4 |
| Razem | 29 | 24 |

NOTA 4

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

| Waluta / Bank | Wartość na 31.12.2024 | | Wartość na 31.12.2023 | |
|-------------------------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
| | w walucie | w tys. PLN | w walucie | w tys. PLN |
| PLN Deutsche Bank Polska S.A. | 126 | 126 | 21 | 21 |
| Razem | | 126 | | 21 |

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

| | Średnia wartość w okresie 01.01.2024 - 31.12.2024 | Średnia wartość w okresie 01.01.2023 - 31.12.2023 |
|----------------------------------|---|---|
| | w tys. PLN | w tys. PLN |
| Średni stan środków pieniężnych* | 63 | 54 |
| Razem | 63 | 54 |

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|---|------------|------------|
| | | tys. PLN | tys. PLN |
| Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej | % | 3 548 | 2 186 |
| | | 32,22 | 20,78 |

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|------------|------------|
| | | tys. PLN | tys. PLN |
| Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej | % | 7 341 | 8 307 |
| | | 66,64 | 79,01 |

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Subfunduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa byli: Polski Fundusz Rozwoju S.A., Bank Pekao S.A., Bank Millennium S.A., Bank Gospodarstwa Krajowego S.A., Kruk S.A. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Subfunduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie na przesłankę do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|--|---|------------|------------|
| | | tys. PLN | tys. PLN |
| Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń) | % | 3 349 | 1 307 |
| | | 30,40 | 12,43 |

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|------------|------------|
| | | tys. PLN | tys. PLN |
| Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat | % | 3 349 | 1 307 |
| | | 30,40 | 12,43 |

Obligacje komercyjne i komunalne

3. RYZYKO WALUTOWE

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|---|---|------------|------------|
| | | tys. PLN | tys. PLN |
| Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych | % | 0 | 0 |
| | | 0,00 | 0,00 |

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

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

Ocena ryzyka płynności subfunduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego subfunduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności subfundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 19,3%.

NOTA 6
Instrumenty pochodne

| Wartość na 31.12.2024 | | | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Termin przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Termin zapadalności | Termin wykonania |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------------|--|---|--|---------------------|------------------|
| Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Typ zajętej pozycji | | | | | | |
| brak | | | 0 | 0 | brak | 0 | brak | brak |
| Razem | | | 0 | 0 | | 0 | | |

| Wartość na 31.12.2023 | | | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł) | Termin przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Termin zapadalności | Termin wykonania |
|-------------------------------|----------------------|---------------------|--------------------------------------|--|---|--|---------------------|------------------|
| Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Typ zajętej pozycji | | | | | | |
| brak | | | 0 | 0 | brak | 0 | brak | brak |
| Razem | | | 0 | 0 | | 0 | | |

W wycenie obligacji zamiennych na akcje z wbudowanych instrumentem pochodnym stosuje się wycenę złożoną. Część opcyjną wycenia się w oparciu o matematyczny model najbardziej dostosowany do charakteru danego papieru wartościowego uwzględniający ryzyko do niego przypisane, natomiast część dłużną wycenia się zgodnie z zasadami przyjętymi dla typowych instrumentów dłużnych nienotowanych na rynku czyli skorygowaną ceną nabycia oszacowaną przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------------|------------|------------|
| Nazwa papieru wartościowego | | w tys. PLN | w tys. PLN |
| brak | Wartość nominalna | 0 | 0 |
| Razem | | 0 | 0 |

NOTA 7
Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych

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

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|
| Nazwa papieru wartościowego | | w tys. PLN | w tys. PLN |
| brak | Data odkupu | 0 | 0 |
| Razem | | 0 | 0 |

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|
| Nazwa papieru wartościowego | | w tys. PLN | w tys. PLN |
| brak | Data odkupu | 0 | 0 |
| Razem | | 0 | 0 |

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

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|
| Nazwa papieru wartościowego | | w tys. PLN | w tys. PLN |
| brak | Data odkupu | 0 | 0 |
| Razem | | 0 | 0 |

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

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|
| Nazwa papieru wartościowego | | w tys. PLN | w tys. PLN |
| brak | Data odkupu | 0 | 0 |
| Razem | | 0 | 0 |

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|
| Nazwa papieru wartościowego | | w tys. PLN | w tys. PLN |
| brak | Data odkupu | 0 | 0 |
| Razem | | 0 | 0 |

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

| | | 31.12.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------------|-------------|------------|------------|
| Nazwa papieru wartościowego | | w tys. PLN | w tys. PLN |
| brak | Data odkupu | 0 | 0 |
| Razem | | 0 | 0 |

NOTA 8
Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2023 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

NOTA 9**Waluty i różnice kursowe**

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

| | Waluta | Wartość na 31.12.2024 | | Wartość na 31.12.2023 | |
|--------------|--------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
| | | w walucie | w tys. PLN | w walucie | w tys. PLN |
| brak | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Razem | | | 0 | | 0 |

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

| Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023- 31.12.2023 |
|---|--------|----------------------------|---------------------------|
| | Waluta | | |
| brak | | 0 | 0 |
| | | 0 | 0 |

| Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023- 31.12.2023 |
|--|--------|----------------------------|---------------------------|
| | Waluta | | |
| brak | | 0 | 0 |
| | | 0 | 0 |

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

| Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | | Waluta | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023- 31.12.2023 |
|---|--|--------|----------------------------|---------------------------|
| brak | | | 0 | 0 |
| | | | 0 | 0 |

| Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat | | Waluta | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023- 31.12.2023 |
|--|--|--------|----------------------------|---------------------------|
| brak | | | 0 | 0 |
| | | | 0 | 0 |

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

| | Waluta | Kurs w stosunku do zł 31.12.2024 | Kurs w stosunku do zł 31.12.2023 |
|------|--------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| brak | | 0,0000 | 0,0000 |

NOTA 10**Dochody i ich dystrybucja**

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

| Kategorie lokat | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe | 3 | 0 |
| Razem | 3 | 0 |

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

| Kategorie lokat | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 |
|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Dłużne papiery wartościowe | 153 | 502 |
| Razem | 153 | 502 |

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

Nie dotyczy.

4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU, W PODZIALE NA POZYCJE PRZYCHODÓW Z LOKAT ORAZ ZREALIZOWANY ZYSK ZE ZBYCIA LOKAT

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

| Rodzaj transakcji | 31.12.2024 w tys. PLN | 31.12.2023 w tys. PLN |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | | |
| - zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność | 0 | 0 |
| - transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym | 0 | 0 |
| - transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym | 0 | 0 |
| Razem | 0 | 0 |

NOTA 11**Koszty Subfunduszu**

1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys.PLN)

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

| Koszty pokrywane przez Towarzystwo | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 |
|------------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Brak | 0 | 0 |
| Razem | 0 | 0 |

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

Nie dotyczy

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

| | 01.01.2024 - 31.12.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 |
|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Wynagrodzenie stałe | 108 | 101 |
| Wynagrodzenie zmienne (rezerwa) | 0 | 0 |
| Razem | 108 | 101 |

NOTA 12

Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| | 31.12.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 |
|--|------------|------------|------------|
| Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN) | 10 986 | 10 490 | 9 547 |
| Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN) | 109,86 | 104,90 | 95,47 |

Warszawa, 17 marca 2025 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 r. wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. W dniu 14.02.2024 r. przekroczenie zostało spowodowane przez wzrost wartości aktywów na skutek zamiany wartości obligacji, którym przypadał termin zapadalności. W dniu 16.02.2024 r. nastąpiło dostosowanie wartości do limitu. W dniu 25.04.2024 r. w wyniku wzrostu wartości aktywów, nastąpiło przekroczenie limitu zaangażowania w instrumenty dłużne. Dostosowanie limitu nastąpiło w dniu 29.04.2024 r. Podobne przekroczenie limitu miało miejsce w dniu 12.07.2024 r., a dostosowanie nastąpiło w dniu 16.07.2024 r. W dniu 22.08.2024 r. w wyniku sprzedaży obligacji nastąpiło przekroczenie limitu zaangażowania w obligacje Skarbu Państwa. Dostosowanie miało miejsce w dniu 26.08.2024 r. Na dzień 31.12.2024 r. oraz do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniosła na dzień 31.12.2024 r. 5850 tys. zł, co stanowiło 53,11% udziału w aktywach Subfunduszu. Na dzień 31.12.2023 r. była to wartość 5706 tys. zł co stanowiło 54,27% udziału w aktywach Subfunduszu.

| Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii | Wartość na dzień 31.12.2024 | Udział w aktywach w % | Wartość na dzień 31.12.2023 | Udział w aktywach w % |
|--|-----------------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|
| I poziom hierarchii | 5 039 | 45,75% | 4 787 | 45,53% |
| II poziom hierarchii | 5 850 | 53,11% | 5 706 | 54,27% |
| III poziom hierarchii | 0 | 0% | 0 | 0% |

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

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

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 1 334 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 1 305 tys. zł.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2

1. Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne

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

2. Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową

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

3. Instrumenty pochodne – FX Forward

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 3

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

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

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

| Bilans otwarcia | Transakcje kupna | Transakcje sprzedaży | Zysk/strata | Przeniesienie lub z poziomu 3 | Bilans zamknięcia |
|-----------------|------------------|----------------------|-------------|------------------------------------|-------------------|
| 0 | 0 | 0 | 0 | Brak przeniesienia z i na poziom 3 | 0 |

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku wyniósł na dzień 31.12.2024 r. 0 tys. zł.

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

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

5.7 Polityka Zrównoważonego Rozwoju (ESG)

Priorytetem dla Funduszy zarządzanych przez Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. jest najwyższa jakość oferowanych usług, a przede wszystkim działanie w najlepiej pojętym interesie swoich uczestników. W przekonaniu Towarzystwa włączanie do procesu inwestycyjnego aspektów niefinansowych, m.in. w postaci czynników środowiskowych, społecznych oraz związanych z zarządzaniem, będzie nie tylko pozytywnie oddziaływać na rozwój środowiska oraz społeczeństwa, ale także przyniesie wymierne korzyści uczestnikom Funduszy.

Wdrożona Polityka Zrównoważonego Rozwoju, począwszy od 30 kwietnia 2023 r., przedstawia podejście Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. do kwestii zrównoważonego rozwoju oraz odpowiedzialnego inwestowania, nie uchybiając jednocześnie obowiązkom wynikającym m.in. z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2020/852 z dnia 18 czerwca 2020 r. w sprawie ustanowienia ram ułatwiających zrównoważone inwestycje, zmieniające rozporządzenie (UE) 2019/2088 oraz rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2019/2088 z dnia 27 listopada 2019 r. w sprawie ujawniania informacji związanych ze zrównoważonym rozwojem w sektorze usług finansowych. Szczegółowe informacje dotyczące założeń tej polityki znajdują się na stronie Towarzystwa pod linkiem <https://quercustfi.pl/strona/esg>

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI ALTERNATYWNEGO FUNDUSZU INWESTYCYJNEGO ZA OKRES OD 01.01.2024 ROKU DO 31.12.2024 ROKU

1. Ocena skuteczności działania subfunduszu

Dla oceny skuteczności działania alternatywnego funduszu inwestycyjnego przyjmuje się wartość wskaźnika stopy zwrotu z inwestycji, wartość kapitału wpłaconego i wypłaconego z funduszu w okresie sprawozdawczym oraz wynik finansowy subfunduszu.

1.1

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym alternatywny fundusz inwestycyjny osiągnął stopę zwrotu z inwestycji (wartość aktywów netto przypadającą na jednostkę uczestnictwa) równą 4,73%. W roku poprzednim stopa zwrotu z inwestycji wyniosła 9,88%. Spadek stopy zwrotu wynikał głównie z niesprzyjających warunków rynkowych.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła -1 tys. zł, co wynikało głównie ze sprzedaży przecenionych instrumentów dłużnych z portfela inwestycyjnego subfunduszu. Z kolei bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły negatywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym spadł o -419 tys. zł.

1.3

W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 0 tys. zł. Jednocześnie subfundusz odnotował odpływ aktywów spowodowany umorzeniami jednostek uczestnictwa o wartości 0 tys. zł.

1.4

Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocie 11 w treści sprawozdania finansowego subfunduszu.

2. Przegląd działań inwestycyjnych subfunduszu

Subfundusz realizował swoją politykę inwestycyjną zgodnie ze statutem oraz przyjętą strategią inwestycyjną. Przedmiotem inwestycji w okresie objętym sprawozdaniem były głównie polskie obligacje skarbowe oraz instrumenty dłużne emitowane przez spółki notowane na GPW. Krajem o największej ekspozycji była Rzeczpospolita Polska.

3. Przegląd portfela inwestycyjnego subfunduszu

Skład portfela inwestycyjnego subfunduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie zagregowanej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego subfunduszu.

4. Opis istotnych zmian informacji wymienionych w informacji dla klienta alternatywnego funduszu inwestycyjnego zaistniałych w trakcie roku obrotowego

W roku obrotowym alternatywny fundusz inwestycyjny nie odnotował żadnych istotnych zmian w informacjach przekazanych klientom alternatywnego funduszu inwestycyjnego.

5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest subfundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością subfunduszu należy zaliczyć:

1. sytuację na GPW w Warszawie i innych giełdach, która ma wpływ na zainteresowanie klientów inwestowaniem w fundusze inwestycyjne, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość stałej opłaty za zarządzanie;
2. osiągnięte wyniki inwestycyjne, nominalnie i na tle konkurencji, które mają wpływ na dokonywanie przez klientów wyboru funduszy inwestycyjnych, wielkość aktywów pod zarządzaniem funduszu, a w konsekwencji wysokość opłaty zmiennej za zarządzanie;
3. brak stabilności otoczenia prawnego, w którym działa fundusz, co może przekładać się na zmienne zainteresowanie klientów funduszami inwestycyjnymi.

5.2

Główne ryzyka związane z działalnością subfunduszu, na które należy zwrócić uwagę to:

Ryzyko kredytowe – ryzyko związane z kondycją finansową emitentów dłużnych instrumentów finansowych wchodzących w skład portfela inwestycyjnego.

Ryzyko związane jest z niewywiązywaniem się z regulowania zobowiązań dotyczących płatności odsetkowych oraz wykupu określonych instrumentów dłużnych.

Ryzyko płynności – ryzyko braku możliwości efektywnego przeprowadzenia transakcji bez znaczącego wpływu na cenę danego instrumentu.

Ryzyko operacyjne – ryzyko związane bezpośrednio z prowadzeniem działalności i wynikające z zawodnych lub niewłaściwych procesów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych, co może wpłynąć na wahania (w tym spadek) wartości portfela inwestycyjnego.

Ryzyko kontrahenta - w transakcjach zawieranych poza rynkiem regulowanym powstaje ryzyko niewywiązania się kontrahenta z zawartej umowy, co może wpłynąć na spadek wartości jednostki portfela inwestycyjnego.

Ryzyko stopy procentowej - ryzyko spadku wartości portfela inwestycyjnego spowodowanego wzrostem stóp procentowych.

6. Informacja dotycząca sytuacji na koniec okresu objętego sprawozdaniem rocznym oraz działalności w okresie objętym sprawozdaniem rocznym spółki nienotowanej na rynku regulowanym, nad którą specjalistyczny fundusz inwestycyjny otwarty, fundusz inwestycyjny zamknięty albo alternatywna spółka inwestycyjna przejęła kontrolę.

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na koniec okresu raportowego alternatywny fundusz inwestycyjny nie przejął kontroli nad żadną spółką nienotowaną na rynku regulowanym.

7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

Liczba pracowników Quercus Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. na dzień 31.12.2024 r. wyniosła 28 osób. Na koniec okresu raportowego funduszem bezpośrednio współzarządzały 1 osoba z grona pracowników zatrudnionych w Towarzystwie.

8. Całkowite kwoty wynagrodzeń wypłaconych pracownikom przez podmiot, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym.

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 14 746 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego subfunduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 11 pracowników, wyniosła 7 471 tys. zł co stanowiło 50,68% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej subfunduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

9. Informacja, o której mowa w art. 12 ust. 1 zdanie drugie i trzecie rozporządzenia 345/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuVECA"

Nie dotyczy.

10. Informacja, o której mowa w art. 13 ust. 1 zdanie drugie i trzecie oraz w ust. 2 rozporządzenia 346/2013 – w przypadku alternatywnego funduszu inwestycyjnego posługującego się nazwą "EuSEF".

Nie dotyczy.

Warszawa, 17 marca 2025 r.