



## **JEDNOSTKOWE PÓLROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ QUERCUS AGRESYWNY**

wydzielony w ramach

**QUERCUS PARASOŁOWY SPECJALISTYCZNY FUNDUSZ INWESTYCYJNY OTWARTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2021 ROKU DO 30.06.2021 ROKU**



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2021 r. poz. 217, z późn. zm.) 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 QUERCUS Agresywny za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do jednostkowego sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2021 roku w kwocie 407 564 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2021 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 496 650 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 106 272 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2021 roku do dnia 30 czerwca 2021 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 274 761 tys. złotych.
6. Noty objaśniające.
7. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Członek Zarządu

Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Na dzień 30.06.2021 roku, w ramach QUERCUS Parasolowy SFIO wydzielone są następujące subfundusze:

QUERCUS Ochrony Kapitału  
QUERCUS Global Balanced  
QUERCUS Agresywny  
QUERCUS Dłużny Krótkoterminowy  
QUERCUS Obligacji Skarbowych  
QUERCUS short  
QUERCUS lev  
QUERCUS Gold  
QUERCUS Stabilny  
QUERCUS Global Growth  
QUERCUS Silver (utworzony w dniu 30.12.2020 r.)

### **Subfundusz objęty jednostkowym sprawozdaniem finansowym (zwanym również sprawozdaniem finansowym)**

QUERCUS Agresywny

Subfundusz QUERCUS Agresywny został utworzony w dniu 13 marca 2008 roku. Otwarcie ksiąg nastąpiło 13 marca 2008 roku. Przydział jednostek został dokonany 28 marca 2008 roku.

### **Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Subfunduszu**

Celem inwestycyjnym Subfunduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Subfundusz będzie inwestował przede wszystkim w instrumenty akcyjne. Część aktywów Subfundusz będzie inwestował w instrumenty dłużne, przede wszystkim w krótkoterminowe papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, lub spółki publiczne, których akcje są notowane na GPW.

W ramach realizacji celu inwestycyjnego Subfundusz określił, że benchmarkiem Subfunduszu jest indeks WIG.

Subfundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

1. Instrumenty akcyjne - od 50% do 100% wartości aktywów,
2. Instrumenty dłużne - od 0% do 50% wartości aktywów,
3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 10% wartości aktywów,
4. Depozyty - od 0% do 25% wartości aktywów.

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

### **Towarzystwo zarządzające Funduszem**

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

### **Okres sprawozdawczy**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu obejmuje okres od 01.01.2021 roku do 30.06.2021 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2021 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2020 roku do 31.12.2020 roku oraz od 01.01.2020 roku do 30.06.2020 roku.

### **Założenie kontynuowania działalności**

W okresie raportowym pojawił się nowy czynnik ryzyka – pandemia COVID-19 wywołana koronawirusem SARS-CoV-2. Rosnąca liczba osób zarażonych nowym wirusem spowodowała bezprecedensowe działania poszczególnych państw mające wpływ na działalność gospodarczą. Z kolei działania inwestorów oraz niepewność związana z sytuacją ekonomiczną spowodowały początkowo wyprzedaż akcji i innych instrumentów finansowych o niespotykanej od lat skali prowadzącą do spadku wartości tych aktywów. Spadki wartości instrumentów finansowych miały miejsce również na rynkach, na których inwestuje Subfundusz. Najwyższe dotychczas wartości odkupień jednostek uczestnictwa (umorzeń) zostały odnotowane w marcu 2020 r. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz odnotowuje dodatnie saldo napływów kapitału. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie jest w stanie przewidzieć długości trwania pandemii i jej wpływu na wyniki Subfunduszu w przyszłości. Natomiast w ocenie Zarządu wyżej opisana sytuacja nie stanowi istotnej niepewności dla kontynuacji działalności przez Subfundusz. W związku z powyższym, sprawozdanie finansowe Subfunduszu zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Subfundusz w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

### **Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu sprawozdania finansowego**

Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością  
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

### **Kategorie jednostek uczestnictwa i określenie cech je różnicujących**

Subfundusz zbywa następujące kategorie jednostek uczestnictwa:

#### **► Jednostki uczestnictwa kategorii A**

Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane w ramach podstawowej oferty Funduszu, co oznacza, że mogą być nabywane bez konieczności zawarcia umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii A są zbywane bezpośrednio przez Fundusz oraz za pośrednictwem wszystkich dystrybutorów. Po otwarciu konta uczestnika inwestorzy i uczestnicy mogą nabywać jednostki uczestnictwa kategorii A na zasadach określonych w prospekcie. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% wpłaty dokonanej przez nabywcę.

#### **► Jednostki uczestnictwa kategorii S**

Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane wyłącznie w ramach programów inwestycyjnych, pod warunkiem oferowania programu przez fundusz i dystrybutora oraz zawarcia przez uczestnika umowy dodatkowej. Jednostki uczestnictwa kategorii S są zbywane bezpośrednio przez fundusz oraz za pośrednictwem dystrybutorów wskazanych w prospekcie. Warunki zbywania jednostek uczestnictwa kategorii S w ramach programów inwestycyjnych określa prospekt oraz odpowiednia umowa dodatkowa. Z tytułu zbywania pobierana jest opłata dystrybucyjna nie wyższa niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach danego programu inwestycyjnego pobierana jednorazowo od pierwszej wpłaty. Z tytułu odkupienia może być pobrana opłata umorzeniowa w wysokości nie wyższej niż 3,3% zadeklarowanej przez uczestnika sumy wpłat w ramach jednego programu inwestycyjnego. W okresie objętym sprawozdaniem oraz w okresie porównywalnym jednostki uczestnictwa kategorii S nie były zbywane.

Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.

## 1. ZESTAWIENIE LOKAT

### 1) Tabela główna

	30.06.2021			31.12.2020		
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	338 361	407 563	80,08	237 270	216 931	94,46
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	584	1	0,00	584	1	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0,00	0	0	0,00
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	338 945	407 564	80,08	237 854	216 932	94,46

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

## 2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
11BIT   PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 041	7 791	7 655	1,50
AB   PLAB00000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	74 281	1 563	4 085	0,80
ACAUTOGAZ   PLACSA000014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	81 176	2 892	3 036	0,60
ACTION   PLACTIN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	96 958	1 766	999	0,20
AGORA   PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	871 861	5 574	8 631	1,70
ALIOR BANK   PLALIOR00045	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 878	870	1 529	0,30
ALLEGRO   LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	300 367	17 377	19 710	3,87
ALTUS   PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 739 899	11 524	2 932	0,58
ALUMETAL   PLALMTL00023	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 383	4 013	4 434	0,87
AMICA   PLAMICA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 223	157	2 184	0,43
AMREST HOLDINGS SE   ES0105375002	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Hiszpania	193 789	5 540	5 011	0,98
ANSWER.COM   PLANSWR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	183 062	5 943	5 757	1,13
ARCHICOM   PLARHCM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	186 314	2 851	4 527	0,89
ASBIS   CY1000031710	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Cypr	160 741	224	3 432	0,67
ASSECOPOL   PLSOFTB00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	61 773	4 257	4 766	0,94
ASSECOSSE   PLASSE00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	20 398	180	824	0,16
ASTARTA   NL0000686509	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	5 441	263	269	0,05
ATAL   PLATAL000046	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	50 697	1 667	2 636	0,52
ATMGRUPA   PLATM0000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	741 983	3 003	3 176	0,62
AUTO PARTNER   PLATPRT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	284 654	1 224	3 188	0,63
BBI DEVELOPMENT   PLNFI1200018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	671 154	11 682	4 000	0,79
BENEFIT SYSTEMS   PLBNFTS00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 198	3 509	4 678	0,92
BNP PARIBAS BANK POLSKA   PLBGZ00000	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	135 852	8 447	8 695	1,71
BOGDANKA   PLLWBGD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 430	93	69	0,01
BOŚ   PLBOS0000019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	146 235	1 450	1 126	0,22
CCC   PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 412	591	1 507	0,30
CD PROJEKT   PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 386	3 506	2 292	0,45
CELON PHARMA   PLCLNPH00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	56 660	2 470	2 385	0,47
CIECH   PLCIECH00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 742	1 592	2 170	0,43
COMARCH   PLCOMAR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 856	944	1 224	0,24
COMPERIA   PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	83 155	583	653	0,13
DEVELIA   PLLCCRP00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 839 701	3 331	6 163	1,21
DINO   PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	24 997	6 025	6 997	1,37
DOMDEV   PLDMDVL00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	51 818	2 596	7 109	1,40
ENEA   PLENEA000013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	262 126	3 240	2 229	0,44
ERBUD   PLERBUD00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	251 670	3 872	22 298	4,38
EUROCASH   PLEURCH00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	30 316	487	431	0,08
FAMUR   PLFAMUR00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	785 525	2 452	1 795	0,35
GETINOBLE   PLGETBK00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1	0	0	0,00
GRUPA AZOTY   PLZATRM00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 307	663	769	0,15
GTC   PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	72 934	463	489	0,10
HANDLOWY   PLBH00000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	120 804	4 721	5 521	1,08
INGBSK   PLBSK0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	17 186	2 792	3 179	0,62
INTERBUD   PLINTBD00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	240 511	3 608	342	0,07
INTERCARS   PLINTCS00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 606	5 073	8 167	1,60
INTERSPORT   PLINTSP00038	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	200 135	892	256	0,05
IPOPEMA   PLIOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 349 836	12 224	12 548	2,47
JSW   PLJSW0000015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	62 000	1 985	2 184	0,43
KERNEL   LU0327357389	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	37 000	2 009	2 024	0,40
KGHM   PLKGHM000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 580	1 189	1 235	0,24

KRUK   PLKRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	23 832	1 747	5 987	1,18
LIVECHAT   PLLVTSF00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	13 402	556	1 847	0,36
LOKUM   PLLKMDW00049	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	124	2	3	0,00
LOTOS   PLLOTOS00025	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	105 917	4 313	5 688	1,12
LPP   PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 595	13 132	20 528	4,03
MBANK   PLBRE0000012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 834	3 334	6 121	1,20
MEDICALG   PLMDCLG00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	12 266	1 564	381	0,07
MILKILAND   NL0009508712	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Holandia	72 183	1 714	79	0,02
MILLENNIUM   PLBIG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	909 199	3 044	4 237	0,83
MLP GROUP   PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	57 745	4 310	4 446	0,87
OPONEO.PL   PLOPNPL00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	234 262	7 661	13 493	2,65
PANOVA   PLPANVA00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	152 470	3 974	2 272	0,45
PEKAO   PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	90 362	4 970	8 404	1,65
PGE   PLPGER000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	213 719	2 435	2 011	0,40
PGNIG   PLPGNIG00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	330 000	1 539	2 202	0,43
PKNORLEN   PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	18 000	1 093	1 382	0,27
PKOBP   PLPKO0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	478 467	12 470	18 100	3,56
PKP CARGO   PLPKPCR00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 514	1 366	557	0,11
PZU   PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	613 496	18 622	22 515	4,42
QUMAK L   PLQMKSK0001L	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	269 783	270	0	0,00
R22   PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 893	157	158	0,03
RANK PROGRESS   PLRNKPR00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	400 726	2 569	946	0,19
RAWLPLUG   PLKLNRO00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	487 754	2 989	7 609	1,50
RELPOL   PLRELP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	50 000	338	337	0,07
RYVU THERAPEUTICS   PLSELVT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 000	480	504	0,10
SANOK   PLSTLSK00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 124	76	152	0,03
SANTANDER   PLBZ00000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 222	845	1 328	0,26
SELENAFM   PLSELNA00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	403 337	6 552	9 277	1,82
SELVITA   PLSLVCR00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 140	623	1 226	0,24
SKARBIEC   PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	241 993	5 778	8 591	1,69
SOLAR   PLSLRCP00021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	67 399	7 918	330	0,06
STALEXPORT   PLSTLEX00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	375 422	1 159	1 321	0,26
STALPROFI   PLSTLPF00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	391 773	5 370	5 132	1,01
SYGNITY   PLCMPLD00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	142 239	375	1 360	0,27
TAURON   PLTAURN00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	285 000	971	952	0,19
TEN SQUARE   PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 406	2 972	3 158	0,62
ULMA   PLBAUMA00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	80 057	5 474	4 523	0,89
WPPL   PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	75 766	7 299	8 804	1,73
X-TRADE BROKERS   PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	266 603	3 669	4 639	0,91
ZAMET   PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	233 650	197	196	0,04
MONETA MONEY   CZ0008040318	Aktywny rynek - rynek regulowany	Prague Stock Exchange	Czechy	690 048	9 535	9 996	1,96
INPOST   LU2290522684	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Euronext	Luksemburg	50 000	3 453	3 826	0,75
UNIQA   AT0000821103	Aktywny rynek - rynek regulowany	Wiena Stock Exchange	Austria	177 165	5 388	5 879	1,16
SERINUS   JE00BF4N9R98	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Jersey	21 097 222	2 146	2 720	0,53
MOL   HU0000153937	Aktywny rynek - rynek regulowany	Budapest Stock Exchange	Węgry	100 000	2 744	3 030	0,60
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			41 805 378	338 091	407 563	80,08
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			269 783	270	0	0,00
PODSUMOWANIE				42 075 161	338 361	407 563	80,08

Kwity depozytowe	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
AVANGARD GDR   US05349V2097	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Cypr	16 278	584	1	0,00

PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany
--------------	----------------------------------

16 278	584	1	0,00
--------	-----	---	------

**3) Tabele dodatkowe****GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

Nie dotyczy.

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY**

	Wartość na 30.06.2021	
	w tys. zł	%
Grupa Enea	2 298	0,45
Grupa PZU S.A.	32 448	6,37
Grupa Asseco Poland	5 590	1,10

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.



**2. BILANS****sporządzony na dzień 30.06.2021 - w tysiącach złotych**

		30.06.2021	31.12.2020
I	Aktywa	<b>508 926</b>	<b>229 667</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 880	11 472
	2. Należności	1 367	1 263
	3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	86 115	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	407 564	216 932
	dłużne papiery wartościowe	0	0
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	0	0
	dłużne papiery wartościowe	0	0
	6. Nieruchomości	0	0
	7. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	<b>12 276</b>	<b>7 778</b>
	1. Zobowiązania własne subfunduszy	12 276	7 778
	2. Zobowiązania proporcjonalne subfunduszy	0	0
III	Aktywa netto ( I-II )	<b>496 650</b>	<b>221 889</b>
IV	Kapitał funduszu	<b>237 500</b>	<b>69 011</b>
	1. Kapitał wpłacony	5 406 622	5 120 510
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-5 169 122	-5 051 499
V	Dochody zatrzymane	<b>190 531</b>	<b>173 800</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-59 645	-57 204
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	250 176	231 004
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>68 619</b>	<b>-20 922</b>
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>496 650</b>	<b>221 889</b>
Liczba jednostek uczestnictwa (w szt.) kategorii A		1 809 753,515195	1 127 331,653535
Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>274,43</b>	<b>196,83</b>

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

Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.

**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2021 - 30.06.2021 - w tysiącach złotych

		01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>4 651</b>	<b>3 307</b>	<b>997</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	4 365	2 988	907
	2. Przychody odsetkowe	1	34	34
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	270	283	56
	5. Pozostałe	15	2	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>7 092</b>	<b>7 216</b>	<b>3 729</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	6 646	6 645	3 491
	- stała część wynagrodzenia	4 168	5 548	2 530
	- zmienna część wynagrodzenia	2 478	1 097	961
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	40	70	33
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	44	48	22
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	57	95	50
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
	8. Usługi prawne	0	0	0
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
	10. Koszty odsetkowe	0	0	0
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	226	315	92
	13. Pozostałe	79	43	41
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>7 092</b>	<b>7 216</b>	<b>3 729</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-2 441</b>	<b>-3 909</b>	<b>-2 732</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>108 713</b>	<b>52 331</b>	<b>-1 601</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	19 172	-4 164	-16 476
	z tytułu różnic kursowych	122	199	162
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	89 541	56 495	14 875
	z tytułu różnic kursowych	99	126	75
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>106 272</b>	<b>48 422</b>	<b>-4 333</b>
Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa kategorii A (w zł)		<b>58,72</b>	<b>42,95</b>	<b>-3,40</b>
<b>VIII</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.

#### 4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2021 - 30.06.2021 - w tysiącach złotych

	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	221 889	191 005
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	106 272	48 422
a) przychody z lokat netto,	-2 441	-3 909
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	19 172	-4 164
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	89 541	56 495
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	106 272	48 422
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:	168 489	-17 538
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych j.u.)	286 112	173 227
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych j.u.)	117 623	190 765
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	274 761	30 884
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	496 650	221 889
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	339 547	185 485
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym, w tym:	682 421,861660	-142 888,007654
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	1 178 099,292032	1 103 812,627023
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	495 677,430372	1 246 700,634677
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	682 421,861660	-142 888,007654
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	1 809 753,515195	1 127 331,653535
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	34 498 217,230596	33 320 117,938564
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	32 688 463,715401	32 192 786,285029
c) saldo zmian liczby jednostek uczestnictwa	1 809 753,515195	1 127 331,653535
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa *)	-	-
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa kategorii A</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	196,83	150,37
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec okresu sprawozdawczego	274,43	196,83
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym	39,42%	30,90%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	200,77	109,11
	2021-01-04	2020-03-16
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w dniu	278,45	197,90
	2021-06-28	2020-12-29
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	274,43	196,83
	2021-06-30	2020-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	274,43	196,83
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,91%	3,58%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,02%	0,04%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,03%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,03%	0,05%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-

\*)

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

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

Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2021 r., poz. 605, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U.

nr 249 z 2007 r poz.1859) zwane dalej Rozporządzeniem. Fundusz stosuje zasady rachunkowości ustalone dla Funduszu.

#### A. UJAWNIANIE I PREZENTACJA INFORMACJI W SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

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

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

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

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

Na dzień bilansowy przyjęto metody wyceny stosowane w dniu wyceny.

Sprawozdanie finansowe zawiera: wprowadzenie do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2021 - 30.06.2021.

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

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

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

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

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

- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie stosuje się do składników lokat będących przedmiotem transakcji, o których mowa w części C niniejszej noty, pkt IV, ust. 1-2 i 4-5).

- 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 odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej)

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

- 20 Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności:

a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie subfunduszem

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

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

21

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

22

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

23

W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3,3% w skali roku od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny. Rezerwa na część zmienną wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 20% wzrostu wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa ponad stopę odniesienia równą zmianie wartości indeksu WIG i nie wyższej niż 0,5% wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa z bieżącego dnia wyceny po uwzględnieniu rezerwy na część stałą wynagrodzenia i przed uwzględnieniem rezerwy na część zmienną wynagrodzenia.

24

Towarzystwo pobiera opłatę dystrybucyjną, opłatę wyrównawczą oraz opłatę umorzeniową w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłaty te stanowią zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie są ujmowane 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 zobowiązań w księgach rachunkowych Funduszu. W przypadku gdy Fundusz zawiera umowę zbycia/nabycia składników lokat dotyczącą więcej niż jednego Subfunduszu, to koszty takiej transakcji obciążają ten Subfundusz proporcjonalnie do udziału wartości transakcji danego Subfunduszu w wartości transakcji ogółem.

26

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego lub wypłaconego jest dzień ujęcia zbycia lub odkupienia jednostek uczestnictwa w odpowiednim subrejestrze (z tym, że na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym i wypłaconym wynikających z zapisów w subrejestrze uczestników Subfunduszu w dniu wyceny).

27

Wszystkie zobowiązania związane z nabywaniem i umarzaniem jednostek uczestnictwa wyrażane są w kwocie wymagającej zapłaty.

28

Jednostki uczestnictwa podlegają odkupieniu w kolejności określonej, metodą FIFO, co oznacza, że jako pierwsze odkupywane są jednostki zapisane wg najwyższej ceny w danym rejestrze uczestnika.

## C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

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

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.

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.

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 notowanych na aktywnym rynku

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,
- 6) listy zastawne,
- 7) 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 wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

- 1) w przypadku 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,
- 2) w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

3) 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.

4) jeżeli na rynku głównym nie zawarto żadnych transakcji na danym składniku lokat lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, kursem wyceny jest kurs ustalony zgodnie z zasadami określonymi w pkt. 3

3. W przypadkach, o których mowa w ust. 2 pkt 4 stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:

- 1) przyjmuje się wartość wyznaczoną zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 3 na innym aktywnym rynku,
- 2) jeżeli niedostępne są wartości wyznaczone zgodnie z pkt 1, lub wolumen obrotów na danym składniku lokat jest znacząco niski, a na aktywnym rynku głównym organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny przyjmuje się wartość wyznaczoną w oparciu o kurs fixingowy,
- 3) jeżeli niemożliwa jest wycena w oparciu o metodę określoną w pkt 1 lub 2, to do wyceny przyjmuje się kurs ustalony zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
4. W przypadku, jeżeli Dzień Wyceny nie jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego zgodnie z ust. 2 pkt. 1 - 4 w poprzednim Dniu Wyceny, z zastrzeżeniem ust. 5, przy czym niniejsza metoda może być stosowana przez okres nie dłuższy niż 20 kolejnych Dni Wyceny.
5. 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 na podstawie danych dostępnych w serwisie Reuters Pricing Service, a jeżeli dane te nie są dostępne – to do wyceny stosuje się wartość oszacowaną przez Bloomberg Generic (w pierwszej kolejności) lub Bloomberg Valuation Service BVAL (w drugiej kolejności),
- 2) przyjmuje się wartość oszacowaną według właściwego modelu wyceny składnika lokat, na podstawie danych wejściowych pochodzących z aktywnego rynku;
- 3) jeżeli niemożliwe jest oszacowanie wartości składnika lokat według powyższych metod, wartość tego składnika określa się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym;

4) jeżeli niemożliwe jest zastosowanie metody określonej w pkt. 5.3, przyjmuje się ostatnią dostępną wartość składnika lokat, skorygowaną o wartość adekwatną do bieżącej sytuacji emitenta, ustaloną przez Towarzystwo na podstawie profesjonalnego osądu z wykorzystaniem posiadanych informacji oraz najlepszej wiedzy i wiary.

6. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym, ustalany zgodnie z poniższymi zasadami:

- 1) wyboru rynku głównego dokonuje się na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego;
- 2) kryterium wyboru rynku głównego jest skumulowany wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego;
- 3) 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 Fundusz transakcji na danym rynku;
- 4) w przypadku, gdy papier wartościowy nowej emisji jest wprowadzony do obrotu w momencie, który nie pozwala na dokonanie porównania w pełnym okresie wskazanym w pkt. 2) to ustalenie rynku głównego następuje:
  - a) poprzez porównanie obrotów z poszczególnych rynków od dnia rozpoczęcia notowań do końca okresu porównawczego lub,
  - b) w przypadku, gdy rozpoczyna się obrót papierem wartościowym, wybór rynku dokonywany jest poprzez porównanie obrotów na poszczególnych rynkach z dnia pierwszego notowania.

### III. Wycena składników lokat nienotowanych na aktywnym rynku

1. Zgodnie z postanowieniami niniejszego punktu wyceniane są następujące składniki lokat nienotowanych 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) jednostki uczestnictwa,
- 10) certyfikaty inwestycyjne,
- 11) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
- 12) depozyty,
- 13) waluty nie będące depozytami,
- 14) instrumenty rynku pieniężnego,
- 15) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
- 16) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.

## 2. Wartość składników lokat wymienionych w ust. 1 nienotowanych na aktywnym rynku wyznacza się, z zastrzeżeniem pkt IV ust. 4 i 5, w następujący sposób:

- 1) W przypadku dłużnych papierów wartościowych, listów zastawnych, instrumentów rynku pieniężnego będących papierami wartościowymi oraz innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu – 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.
- 2) dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:
  - a) 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 V,
  - b) 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 V, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w punkcie a);
- 3) Wycena instrumentu finansowego według skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu utraty wartości, zakłada utrzymywanie instrumentu do momentu wykupu. Wycena ta w szczególności nie uwzględnia ewentualnej różnicy wynikającej z upłynięcia instrumentu przez zapadnięciem terminu jego wykupu przez emitenta.
- 4) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt V.

## IV. Szczególne metody wyceny składników lokat

- 1) Papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy kupna 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.
- 2) Zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 3) 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.
- 4) Należności z tytułu udzielonej pożyczki papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.
- 5) Zobowiązania z tytułu otrzymanej pożyczki papierów wartościowych ustala się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

## V. Metody wyznaczania wartości godziwej

## 1.

W przypadku składników lokat Subfunduszu nienotowanych na aktywnym rynku niebędących papierami dłużnymi 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:
  - a) ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami,
  - b) metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
  - c) metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
  - d) 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. 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. 1)–4), w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
- 6) w przypadku depozytów – ich wartość stanowi wartość nominalną powiększoną o odsetki naliczone 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 – według 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) Rzeczywiste wartości realizowane w transakcjach sprzedaży instrumentów nie notowanych na aktywnych rynkach mogą różnić się od wartości księgowych tych instrumentów wykazywanych w sprawozdaniach finansowych.

## 2.

Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w ust. 1 pkt 1), do wyceny składników lokat, o których mowa w ust. 1 pkt 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 Fundusza,
  - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich transakcji, których przedmiotem był wycenianym składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz posiada wiarygodne informacje,
  - 5) wielkość posiadanego pakietu wycenianego składnika.
3. Dane wejściowe do modeli wyceny, o których mowa w ust. 1 pkt 1) lit. B), pkt 2) i pkt 8) pochodzą z aktywnego rynku.
4. Modele i metody wyceny, o których mowa w ust. 1 i ust. 2 ustalane są w porozumieniu z Depozytariuszem. Modele wyceny będą stosowane w sposób ciągły. Każda ewentualna zmiana wyceny będzie prezentowana, w przypadku gdy została wprowadzona w pierwszym półroczu roku obrotowego, kolejno w półrocznym oraz rocznym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu, natomiast w przypadku gdy zmiany zostały wprowadzone w drugim półroczu roku obrotowego, kolejno w rocznym oraz półrocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu i połączonym sprawozdaniu Funduszu.

## VI. 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 kursu euro.

## D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

## NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.06.2021	31.12.2020
z tytułu zbytych lokat	0	1 171
z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
z tytułu dywidendy	1 362	92
pozostałe	5	0
- w tym należności z tytułu sprzedaży akcji	5	0
<b>Razem</b>	<b>1 367</b>	<b>1 263</b>

**NOTA 3**

<b>Zobowiązania (w tys. PLN)</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
z tytułu nabytych aktywów	4 723	4 537
z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	616	1 084
z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	3 156	313
z tytułu rezerw	3 493	1 645
pozostałe, w tym:	288	199
- opłaty dla depozytariusza	17	11
- inne opłaty	101	0
- zobowiązania z tytułu podatków	170	188
<b>Razem</b>	<b>12 276</b>	<b>7 778</b>

**NOTA 4****Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH ( w tys.)**

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2021		Wartość na 31.12.2020	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	13 642	13 642	8 415	8 415
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	26	116	114	527
USD Deutsche Bank Polska S.A.	32	122	0	0
CZK Deutsche Bank Polska S.A.	0	0	171	30
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	0	0	2 500	2 500
<b>Razem</b>		<b>13 880</b>		<b>11 472</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2021 - 30.06.2021		Średnia wartość w okresie 01.01.2020 - 31.12.2020	
	w tys. PLN		w tys. PLN	
Średni stan środków pieniężnych*	35 284		18 527	
<b>Razem</b>	<b>35 284</b>		<b>18 527</b>	

\* 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.

		<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

**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.

		<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

**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 bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

		<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

**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.

		<b>30.06.2021</b>	<b>31.12.2020</b>
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	25 452	7 016
	%	5,00	3,05

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 oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka subfunduszu. Na dzień bilansowy udział płynnych aktywów w całości aktywów subfunduszu wynosił 100%.

## NOTA 6

### Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2021				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	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)					
brak							brak	brak
<b>Razem</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		

Wartość na 31.12.2020				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	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)					
brak								
<b>Razem</b>			<b>0</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		

## NOTA 7

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

#### 1 Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
DS0725 / PL0000108197	2021-07-04	27 896		0
WZ0524 / PL0000110615	2021-07-04	58 219		
<b>Razem</b>		<b>86 115</b>		<b>0</b>

#### 2. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:

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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>



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

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## 3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## 4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

Nazwa papieru wartościowego	Data odkupu	30.06.2021	Data odkupu	31.12.2020
		w tys. PLN		w tys. PLN
brak		0		0
<b>Razem</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

## NOTA 8

## Kredyty i pożyczki

W okresie sprawozdawczym oraz w 2020 roku Fundusz nie zaciągał kredytów i pożyczek oraz nie udzielał pożyczek.

## NOTA 9

## Waluty i różnice kursowe

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

	Waluta	Wartość na 30.06.2021		Wartość na 31.12.2020	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	2 147	9 705	508	2 345
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	1	0	1
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CZK	56 379	9 996	7 342	1 287
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	HUF	235 798	3 030	0	0
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	GBP	517	2 720	659	3 383
Środki na rachunku bankowym	EUR	26	116	114	527
Środki na rachunku bankowym	USD	32	122	0	0
Środki na rachunku bankowym	CZK	0	0	171	30
<b>Razem</b>			<b>25 690</b>		<b>7 573</b>

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Akcje	EUR	20	206	169
Akcje	HUF	65	0	0
Akcje	CZK	32	3	0
Akcje	GBP	9	0	0
<b>Razem</b>		<b>126</b>	<b>209</b>	<b>169</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Akcje	CZK	8	29	0
Akcje	EUR	-18	17	0
Akcje	GBP	90	58	0
Kwity depozytowe	USD	20	-20	32
Akcje	HUF	74	0	0
<b>Razem</b>		<b>174</b>	<b>84</b>	<b>32</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Akcje	EUR	-4	0	0
Akcje	HUF	0	-10	-7
<b>Razem</b>		<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>-7</b>

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Akcje	EUR	-75	42	43
<b>Razem</b>		<b>-75</b>	<b>42</b>	<b>43</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 30.06.2021	Kurs w stosunku do zł 31.12.2020	Kurs w stosunku do zł 30.06.2020
Euro	EUR	4,5208	4,6148	4,4660
Dolar amerykański	USD	3,8035	3,7584	3,9806
Korona czeska	CZK	0,1773	0,1753	0,1666
Funt brytyjski	GBP	5,2616	5,1327	4,8851
Forint węgierski	HUF	0,0129	0,0126	0,0125

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Akcje	19 172	-4 164	-16 476
<b>Razem</b>	<b>19 172</b>	<b>-4 164</b>	<b>-16 476</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Akcje	89 417	56 303	14 732
Kwity depozytowe	0	-12	0
Prawa do akcji	124	204	143
<b>Razem</b>	<b>89 541</b>	<b>56 495</b>	<b>14 875</b>

## 3. WYKAZ WYPŁACONYCH PRZYCHODÓW ZE ZBYCIA LOKAT SUBFUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH.

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY SUBFUNDUSZU

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

Rodzaj transakcji	30.06.2021 w tys. PLN	31.12.2020 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
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 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	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
brak	0	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2021 - 30.06.2021	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2020 - 30.06.2020
Wynagrodzenie stałe	4 168	5 548	2 530
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	2 478	1 097	961
<b>Razem</b>	<b>6 646</b>	<b>6 645</b>	<b>3 491</b>

## NOTA 12

## Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	30.06.2021	31.12.2020	30.06.2020
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys. PLN)	496 650	496 650	191 984
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	274,43	274,43	150,66

Warszawa, 12 sierpnia 2021 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**

W okresie od dnia 01.01.2021 r. do dnia 30.06.2021 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2021 r oraz po dniu bilansowym, Subfundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

Warszawa, 12 sierpnia 2021 r.