



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01.07.2024 ROKU DO 30.09.2024 ROKU

WYBRANE DANE FINANSOWE

sporządzone na dzień 2024-09-30 - w tysiącach złotych

Wybrane dane finansowe	2024-09-30	2023-09-30	2024-09-30	2023-09-30
	tys. zł	tys. zł	tys. EUR	tys. EUR
Przychody z lokat	1 942	2 002	451	437
Koszty funduszu netto	2 027	2 135	471	466
Przychody z lokat netto	-85	-132	-20	-29
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	5 970	4 882	1 388	1 067
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	-3 746	1 187	-871	259
Wynik z operacji	2 139	5 937	497	1 297
Zobowiązania	173	969	40	209
Aktywa	58 192	59 907	13 599	12 923
Aktywa netto	58 019	58 938	13 559	12 714
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (szt.)	30 247	35 155	30 247	35 155
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (zł)	1 918,18	1 676,51	448,27	361,66
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	70,72	168,88	16,44	36,90

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 2024-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,2791 zł oraz na dzień 2023-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,6356 zł.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca za okres sprawozdawczy zakończony dnia 2024-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,3022 zł oraz na dzień 2023-09-30 r w wysokości 1 EUR = 4,5773 zł.

Warszawa, 18 października 2024 r.



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), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. 2020 poz 2436 z późniejszymi zmianami) przedstawia sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 lipca 2024 roku do dnia 30 września 2024 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 września 2024 roku w kwocie 50 414 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 września 2024 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 58 019 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 lipca 2024 roku do dnia 30 września 2024 roku, wykazujący ujemny wynik z operacji w kwocie -1 854 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 lipca 2024 roku do dnia 30 września 2024 roku, wykazujące zmniejszenie stanu aktywów netto o kwotę -1 854 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od dnia 01 lipca 2024 roku do dnia 30 września 2024 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 850 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Pluska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Zbigniew Jakubowski - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Strzelczyk - Członek Zarządu

Warszawa, 18 października 2024 r.

WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty
Nazwa skrócona:	QUERCUS Multistrategy FIZ
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący publiczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 08 grudnia 2015 roku pod numerem RFI 1266
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego nr: DFI/II/4034/45/21/U/15/50-5/AS z dnia 08 października 2015 roku. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 08 grudnia 2015 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 08 grudnia 2015 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.
Rynek wyceny:	Certyfikaty inwestycyjne QUERCUS Multistrategy FIZ notowane są na rynku głównym GPW w Warszawie, pod numerem ISIN PLQMFIZ00016.

Cel inwestycyjny, specjalizacja i stosowane ograniczenia inwestycyjne Funduszu

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości jego aktywów w wyniku wzrostu wartości lokat. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego. Fundusz będzie lokował swoje aktywa elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka. Udział poszczególnych kategorii lokat w Aktywach Funduszu będzie zmienny i zależny od relacji pomiędzy oczekiwanymi stopami zwrotu a ponoszonym ryzykiem. Fundusz może inwestować od 0% do 100% Aktywów Funduszu w poszczególne kategorie lokat.

Fundusz dokonując inwestycji stosuje następujące zasady dywersyfikacji lokat:

- Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów,, w tym instrumenty udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości aktywów Funduszu,
1. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów,
 2. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
 3. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
 4. Depozyty - od 0% do 50% wartości aktywów.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Funduszu, 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

Sprawozdanie finansowe funduszu obejmuje okres od 01.07.2024 roku do 30.09.2024 roku oraz dane narastająco do 30.09.2024 roku.

Dzień bilansowy: 30.09.2024 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2023 roku do 31.12.2023 roku oraz od 01.01.2023 roku do 30.09.2023 roku.

Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym fundusz 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 funduszu nie wycofywali się nadmiernie z inwestycji w certyfikaty inwestycyjne funduszu.

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

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

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

Dane identyfikujące podmiot dokonujący przeglądu i badania sprawozdania finansowego

Mazars Audit Sp. z o.o.
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

Certyfikaty Inwestycyjne

1. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz są papierami wartościowymi.
2. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne na okaziciela, reprezentujące jednakowe prawa majątkowe Uczestników.
3. Certyfikaty Inwestycyjne emitowane przez Fundusz nie posiadają formy dokumentu.
4. Fundusz emituje publiczne Certyfikaty Inwestycyjne.

Emisja Certyfikatów Inwestycyjnych

1. W każdej kolejnej emisji Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej serii, począwszy od pierwszej emisji, w której Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Fundusz emituje Certyfikaty Inwestycyjne danej serii wyłącznie w ramach jednej emisji. Po przeprowadzeniu emisji Certyfikatów
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 6 do 27 listopada 2015 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 47 094 szt. certyfikatów inwestycyjnych serii 001 została przeprowadzony w dniu 30 listopada 2015 roku. W dniu 21 grudnia 2015 r. certyfikaty inwestycyjne serii 001 zostały wprowadzone do obrotu.
3. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych trwały od 6 do 27 stycznia 2016 roku. W dniu 8 lutego 2016 roku przydzielono 33 114 szt. certyfikatów serii 002. W dniu 3 marca 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 002 zostały wprowadzone do obrotu.
4. Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 kwietnia do 10 maja 2016 roku. W dniu 13 maja 2016 roku przydzielono 54 015 szt. certyfikatów serii 003. W dniu 31 maja 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 003 zostały wprowadzone do obrotu.
5. Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 czerwca do 29 lipca 2016 roku. W dniu 1 sierpnia 2016 roku przydzielono 28 930 szt. certyfikatów serii 004. W dniu 12 sierpnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 004 zostały wprowadzone do obrotu.
6. Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 października do 10 listopada 2016 roku. W dniu 18 listopada 2016 roku przydzielono 104 763 szt. certyfikatów serii 005. W dniu 2 grudnia 2016 r. certyfikaty inwestycyjne serii 005 zostały wprowadzone do obrotu.
7. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 006.
8. Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 1 do 21 grudnia 2016 roku. W dniu 2 stycznia 2017 roku przydzielono 16 534 szt. certyfikatów serii 007. W dniu 24 stycznia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 007 zostały wprowadzone do obrotu.
9. Zapisy na emisję serii 008 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 stycznia do 10 lutego 2017 roku. W dniu 15 lutego 2017 roku przydzielono 38 266 szt. certyfikatów serii 008. W dniu 24 lutego 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 008 zostały wprowadzone do obrotu.
10. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 009.
11. Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 marca do 7 kwietnia 2017 roku. W dniu 11 kwietnia 2017 roku przydzielono 22 277 szt. certyfikatów serii 010. W dniu 28 kwietnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 010 zostały wprowadzone do obrotu.
12. Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 31 maja 2017 roku. W dniu 5 czerwca 2017 roku przydzielono 9 027 szt. certyfikatów serii 011. W dniu 30 czerwca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 011 zostały wprowadzone do obrotu.
13. Zapisy na emisję serii 012 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 czerwca 2017 roku. W dniu 3 lipca 2017 roku przydzielono 5 592 szt. certyfikatów serii 012. W dniu 31 lipca 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 012 zostały wprowadzone do obrotu.
14. Zapisy na emisję serii 013 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 28 lipca 2017 roku. W dniu 3 sierpnia 2017 roku przydzielono 10 334 szt. certyfikatów serii 013. W dniu 31 sierpnia 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 013 zostały wprowadzone do obrotu.
15. Zapisy na emisję serii 014 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2017 roku. W dniu 6 września 2017 roku przydzielono 10 413 szt. certyfikatów serii 014. W dniu 29 września 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 014 zostały wprowadzone do obrotu.
16. Zapisy na emisję serii 015 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 27 października 2017 roku. W dniu 2 listopada 2017 roku przydzielono 9 844 szt. certyfikatów serii 015. W dniu 30 listopada 2017 r. certyfikaty inwestycyjne serii 015 zostały wprowadzone do obrotu.
17. Zapisy na emisję certyfikatów serii 016, trwały od 7 do 29 listopada 2017 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
18. Zapisy na emisję certyfikatów serii 017, trwały od 5 do 30 stycznia 2018 roku. W dniu 2 lutego 2018 roku przydzielono 5 184 szt. certyfikatów serii 017. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.
19. Zapisy na emisję certyfikatów serii 018, trwały od 7 do 29 marca 2018 roku. W dniu 4 kwietnia 2018 roku przydzielono 7 996 szt. certyfikatów serii 018. W dniu 30 kwietnia 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 018 zostały wprowadzone do obrotu.
20. Zapisy na emisję serii 019 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 kwietnia do 25 maja 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
21. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 020.
22. Zapisy na emisję serii 021 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 6 do 28 czerwca 2018 roku. Z uwagi jednak na zebranie zapisów w ilości poniżej wymaganego minimum, emisja nie doszła do skutku.
23. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 022.
24. Zapisy na emisję serii 023 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 30 sierpnia 2018 roku. W dniu 3 września 2018 roku przydzielono 574 szt. certyfikatów serii 023. W dniu 27 września 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 023 zostały wprowadzone do obrotu.
25. Zapisy na emisję serii 024 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 27 września 2018 roku. Emisja jednak nie doszła do skutku z uwagi na brak złożonych zapisów.
26. Fundusz zrezygnował z przeprowadzenia emisji certyfikatów serii 025.
27. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów inwestycyjnych o numerach od 026 do 034 będą certyfikaty w liczbie nie mniej niż 375 i nie więcej niż 400 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, z zastrzeżeniem, że łączna wysokość wpłat w ramach emisji Certyfikatów Inwestycyjnych nie może być niższa niż 500 000 zł i nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 1 000 000 000 zł, według stanu na Dzień Wyceny przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne tej serii.
28. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 18 października 2024 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT**1) Tabela główna**

Składniki lokat	30.09.2024 r			30.06.2024 r			31.12.2023 r			30.09.2023 r		
	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	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	%	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	40 386	34 800	59,84	39 868	37 673	61,12	40 950	38 768	60,34	43 188	35 982	60,06
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00	739	842	1,31	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	10 738	11 013	18,93	11 758	12 260	19,86	12 508	12 582	19,58	12 508	12 510	20,88
Instrumenty pochodne	0	17	0,03	0	0	0,00	0	1	0,00	0	16	0,03
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	6 352	4 584	7,87	6 050	4 283	6,97	5 409	3 816	5,94	5 158	3 848	6,42
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	57 476	50 414	86,67	57 676	54 216	87,95	59 606	56 009	87,17	60 854	52 356	87,39

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

Warszawa, 18 października 2024 r.

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				sz	tys zł	tys zł	%
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	16 934	109	168	0,29
AALLERON PLWWDAB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	38 805	474	790	1,36
ALTUS PLATTF00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	1 304 213	7 167	3 456	5,94
BEST PLBEST00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	428 914	11 566	8 921	15,33
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	110 727	776	554	0,95
DINO PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	800	270	281	0,48
GRUPA PRACUJ PLGRPRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	4 944	303	267	0,46
HULLIGE US4853H1086	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Stany Zjednoczone	4 108	107	75	0,13
POPEMA PLPOPM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	554 720	2 778	1 609	2,77
LPP PLLPP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	82	1 117	1 295	2,23
MILLENNIUM PLBG0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	80 242	202	684	1,18
MLP GROUP PLMLPGR00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	11 219	779	1 043	1,79
NEWAG PLNEWAG00012	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	1 664	37	63	0,11
PEKAO PLPEKAO00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	21 071	1 377	3 095	5,32
PZU PLPZU0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	31 657	1 507	1 307	2,25
RANBOW PLRNBW00031	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	10 552	256	1 128	1,94
SANTANDER PLBZ0000044	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	1 354	506	615	1,06
SHOPER PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	8 171	236	371	0,64
SKARBIEC PLSKRBBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	53 274	1 264	1 124	1,93
SUNEX PLSUNEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	44 199	531	411	0,71
SNIEZKA PLSNZKA00033	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	8 128	641	632	1,09
TELESTRADA PLTSTD00019	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polaka	30 489	397	534	0,92
TEN SQUARE PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	2 610	519	250	0,43
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polaka	71 200	599	16	0,03
VIGO PHOTONICS PLVIGOS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	1 124	483	526	0,90
VRG PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	468 417	1 375	1 635	2,81
WPP PLWRTPL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	12 538	1 278	1 111	1,91
X-TRADE BROKERS PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	11 668	693	679	1,17
ZAMET PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polaka	81 396	68	71	0,12
BARRICK GOLD CA0679011084	Aktywny rynek - rynek regulowany	Toronto Stock Exchange	Kanada	12 033	927	914	1,57
SERINUS JE00BNMKT29	Aktywny rynek - rynek regulowany	London Stock Exchange	Jersey	864 266	842	195	0,34
GIG US36467X2062	Aktywny rynek - rynek regulowany	Oslo Bors ASA	Norwegia	98 000	1 202	980	1,68
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			4 286 430	39 390	34 250	58,89
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			101 689	996	550	0,95
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE				4 388 119	40 386	34 800	59,84

Instrumenty pochodne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Instrument bazowy	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
							w tys zł	tys zł	%
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT DEC24 DE000CGLWLY1	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Indeks DAX	3	0	0	0,00
Kontrakt terminowy S&P 500 MINI FUT DEC24 USESZ240002	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P 500 MINI	2	0	0	0,00
Forward short EUR/PLN 45642	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polaka	1099300 EUR po kursie walutowym 4,31015 (4738147,9 PLN)	1	0	11	0,02
Forward short EUR/PLN 45642	Nienotowane na rynku aktywnym	-	mBank S.A.	Polaka	505000 EUR po kursie walutowym 4,311175 (2177433,75 PLN)	1	0	6	0,01
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					5	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					2	0	17	0,03

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 powyżej 1 roku:												
GTC AURORA EUR 23062026 XS2336039268	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	GTC Aurum Luxemburg	Luksemburg	2026-06-23	2,25 % - stałe	400	400	1 447	1 573	2,70	
MILLENNIUM EUR 18092027 XS2684974046	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	Bank Millennium S.A.	Polska	2027-09-18	9,88 % - stałe	900	900	4 215	4 216	7,25	
KRUK AL2 02022028 PLO163609029	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-02-02	9,06 % - zmienne	3 230	3 800	3 230	3 327	5,72	
KRUK EUR 10052028 NO0012903444	Nienotowane na rynku aktywnym	-	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	10,08 % - zmienne	200	2	910	933	1,60	
RBI EUR 20122032 XS2534786590	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2032-12-20	7,38 % - stałe	200	2	936	964	1,66	
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany								1 302	6 598	6 753	11,61
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu								0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek								0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								3 802	4 140	4 260	7,32
PODSUMOWANIE									5 104	10 738	11 013	18,93

Certyfikaty Inwestycyjne	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Nazwa i rodzaj Funduszu	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
MCLTechVentures 1.0 A2 PLMCTECHVA2	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	3 589	776	493	0,85
MCLTechVentures 1.0 B1 PLMCTECHVB1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	978	199	127	0,22
MCLTechVentures 1.0 F1 PLMCTECHVF1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	2 746	578	367	0,63
MCLTechVentures 1.0 G1 PLMCTECHVG1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	2 716	568	361	0,62
MCLTechVentures 1.0 H1 PLMCTECHVH1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	833	176	112	0,19
MCLTechVentures 1.0 J1 PLMCTECHVJ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	855	182	116	0,20
MCLTechVentures 1.0 K1 PLMCTECHVK1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	906	194	124	0,21
MCLTechVentures 1.0 O PLMCTECHVO0	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	12 273	1 774	1 582	2,72
MCLTechVentures 1.0 O1 PLMCTECHVO1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	949	203	129	0,22
MCLTechVentures 1.0 R PLMCTECHVOR	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	1 235	259	165	0,28
MCLTechVentures 1.0 T PLMCTECHVOT	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	3 936	622	504	0,87
MCLTechVentures 1.0 T1 PLMCTECHVT1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	1 072	232	147	0,25
MCLTechVentures 1.0 W1 PLMCTECHVW1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	1 612	377	222	0,38
MCLTechVentures 1.0 Z1 PLMCTECHVZ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	979	212	135	0,23
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			34 679	6 352	4 584	7,87

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

Gwarantowane składniki lokat	Rodzaj	Łączna liczba	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacje Skarbu Państwa, Obligacje gwarantowane	0	0	0	0,00

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.09.2024 r. w tys. zł	%
Grupa PZU S.A.	4 402	7,57

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

Nie dotyczy.

PAPIERY WARTOŚCIOWE EMITOWANE PRZEZ MIĘDZY-NARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE, KTÓRYCH CZŁONKIEM JEST RP LUB PRZYNAJMEJ JEDNO Z PAŃSTW NALEŻĄCYCH DO OECD

Nie dotyczy.

2. BILANS

sporządzony na koniec 30.09.2024 r - w tysiącach złotych

	30.09.2024 r	30.06.2024 r	31.12.2023 r	30.09.2023 r
I Aktywa	58 192	61 658	64 254	59 907
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 565	7 142	8 244	7 288
2. Należności	213	300	1	263
3. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu	0	0	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku, w tym:	41 553	44 598	46 092	42 379
dłużne papiery wartościowe	6 753	6 925	6 482	6 397
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku, w tym:	8 861	9 618	9 917	9 977
dłużne papiery wartościowe	4 260	5 335	6 100	6 113
6. Nieruchomości	0	0	0	0
7. Pozostałe aktywa	0	0	0	0
II Zobowiązania	173	1 785	4 946	969
1. Zobowiązania własne funduszy	173	1 785	4 946	969
2. zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0	0	0
III Aktywa netto (I-II)	58 019	59 873	59 308	58 938
IV Kapitał funduszu	4 780	4 780	8 208	13 851
1. Kapitał wpłacony	427 106	427 106	427 106	427 106
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-422 326	-422 326	-418 898	-413 255
V Dochody zatrzymane	60 691	59 085	54 806	54 125
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-6 977	-6 912	-6 891	-5 803
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	67 668	65 997	61 697	59 928
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	-7 452	-3 992	-3 706	-9 038
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	58 019	59 873	59 308	58 938
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	30 247	30 247	31 990	35 155
Liczba certyfikatów serii od 001 do 023	30 247	30 247	31 990	35 155
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	1 918,18	1 979,48	1 853,96	1 676,51
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne	58 019	59 873	59 308	58 938
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 247	30 247	31 990	35 155
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 918,18	1 979,48	1 853,96	1 676,51

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

Warszawa, 18 października 2024 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.07.2024 - 30.09.2024 - w tysiącach złotych

	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023
I Przychody z lokat	522	1 942	2 312	2 002
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	224	1 069	871	854
2. Przychody odsetkowe	298	873	1 441	1 137
3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	0	0	0	11
5. Pozostałe	0	0	0	0
II Koszty funduszu	587	2 027	3 532	2 135
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa:	383	1 752	3 138	2 014
- stała część wynagrodzenia	445	1 351	1 800	1 354
- zmienna część wynagrodzenia	-62	401	1 338	661
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	8	27	38	29
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	8	24	32	24
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	10	38	30	25
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	1	1
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	1	11	5
10. Koszty odsetkowe	0	0	0	0
11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0	0
12. Ujemne saldo różnic kursowych	175	141	241	0
13. Pozostałe	3	44	41	36
III Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0	0
IV Koszty funduszu netto (II-III)	587	2 027	3 532	6 589
V Przychody z lokat netto (I-IV)	-65	-85	-1 220	-132
VI Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	-1 789	2 224	13 169	6 069
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, w tym:	1 671	5 970	6 651	4 882
z tytułu różnic kursowych	194	-126	-281	-846
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-3 460	-3 746	6 518	1 187
z tytułu różnic kursowych	0	442	-725	842
VII Wynik z operacji (V+VI)	-1 854	2 139	11 949	5 937
VIII Podatek dochodowy	0	0	0	0
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	-61,30	70,72	373,52	168,88
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)	-61,30	70,72	373,52	168,88

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

Warszawa, 18 października 2024 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sprzążone za okres 01.07.2024 - 30.09.2024 - w tysiącach złotych

	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	59 873	59 308	58 858	58 858
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	-1 854	2 139	11 949	5 936
a) przychody z lokat netto,	-65	-85	-1 220	-132
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	1 671	5 970	6 651	4 881
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-3 460	-3 746	6 518	1 187
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	-1 854	2 139	11 949	5 936
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (razem)	0	0	0	0
a) z przychodów z lokat netto,	0	0	0	0
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat	0	0	0	0
c) z przychodów ze zbycia lokat	0	0	0	0
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:	0	-3 428	-11 499	-5 856
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	0	0	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	0	3 428	11 499	5 856
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	-1 854	-1 289	450	80
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	58 019	58 019	59 308	58 938
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	58 782	60 190	59 998	60 656
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych				
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	0	-1 743	-6 743	-3 578
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	1 743	6 743	3 578
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	0	-1 743	-6 743	-3 578
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	30 247	30 247	31 990	35 155
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	403 957	403 957	403 957	403 957
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	373 710	373 710	371 967	368 802
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	30 247	30 247	31 990	35 155
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	30 247	30 247	31 990	35 155
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny				
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	1 979,48	1 853,96	1 519,59	1 519,59
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	1 918,18	1 918,18	1 853,96	1 676,51
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	-3,10%	3,46%	22,00%	10,33%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 918,18 2024-09-30	1 891,10 2024-01-02	1 521,04 2023-01-02	1 521,04 2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	1 980,24 2024-07-01	1 987,98 2024-06-28	1 856,56 2023-12-29	1 720,11 2023-07-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	1 918,18 2024-09-30	1 918,18 2024-09-30	1 853,96 2023-12-31	1 676,51 2023-09-30
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	1 918,18	1 918,18	1 853,96	1 676,51
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:				
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	1,00%	3,37%	15,68%	10,86%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,65%	2,91%	5,23%	3,32%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,01%	0,04%	0,06%	0,05%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,01%	0,04%	0,05%	0,04%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,02%	0,06%	0,05%	0,04%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	-	-	-	-

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

Warszawa, 18 października 2024 r.

5. RACHUNEK PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.07.2024 - 30.09.2024 - w tysiącach złotych

	01.07.2024 - 30.09.2024	01.01.2024 - 30.09.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.09.2023
A. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	1 667	4 473	15 624	4 825
I. WPLYWY	8 130	17 261	74 421	45 451
1. Z tytułu posiadanych lokat	635	1 041	2 189	1 009
- dywidendy	135	886	859	508
- odsetki od obligacji	500	790	1 330	501
2. Z tytułu zbycia składników lokat	7 397	15 965	71 239	44 384
- akcje, prawa do akcji	6 351	21 566	26 621	4 932
- obligacje	0	0	33 869	33 869
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	1 046	1 796	10 666	5 500
- certyfikaty inwestycyjne	0	0	83	83
- jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0	0
3. Pozostałe	98	255	993	58
- odsetki od rachunków bankowych	57	155	204	58
- odsetki od lokat bankowych o/n	0	0	0	0
- refinansowanie kosztów	0	0	0	0
- inne	41	198	789	0
II. WYDATKI	6 463	12 788	58 797	40 626
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	5 599	10 470	56 713	40 000
- akcje, prawa do akcji	5 297	15 126	16 635	1 979
- obligacje	0	0	33 848	33 848
- bony skarbowe	0	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0	5 077	4 173
- certyfikaty inwestycyjne	302	943	1 153	0
- jednostki uczestnictwa	0	0	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	831	3 047	1 851	494
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	18	57	78	19
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	2	13	8	4
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	23	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	13	34	37	9
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	1	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0	0
12. Pozostałe	0	8	109	100
B. PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-817	-6 079	-13 296	-4 191
I. WPLYWY	0	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0	0
-	0	0	0	0
II. WYDATKI	817	6 079	13 296	4 191
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	817	6 896	13 296	4 191
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0	0
- pozostałe	0	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-427	77	-916	514
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	850	-756	2 328	634
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	7 142	8 244	6 832	6 140
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/- D)	7 565	7 565	8 244	7 288

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

Warszawa, 18 października 2024 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)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2022 r., poz. 1523, 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), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. 2020 poz 2436), 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 zaokrąglenia, które nie powinny przekraczać jednego tysiąca złotych. W przypadku braku odmiennych objaśnień, udział procentowy obliczany jest w stosunku do aktywów brutto Funduszu.

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

- 1) przychody z lokat netto - stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Funduszu 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, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2024 - 30.09.2024

B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczy.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat a w przypadku składników wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia – oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej najwyższej bieżącej wartości księgowej.
- 8 Zysk lub stratę ze zbycia walut wylicza się zgodnie z pkt. 7.
- 9 W przypadku gdy jednego dnia dokonane są transakcje zbycia i nabycia danego składnika lokat, w pierwszej kolejności ujmuje się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach Funduszu. Jeżeli operacje dot. Funduszu 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 Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty.
- 18 Zobowiązania i należności Funduszu 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 Funduszu 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 Funduszu obejmują w szczególności:
 - a) wynagrodzenie Towarzystwa za zarządzanie Funduszem,
 - b) koszty odsetkowe (koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz 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 Funduszu 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 3.75% 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 Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 10%. Rezerwa naliczana jest od wartości aktywów netto Funduszu 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 w wysokości zgodnej ze Statutem. Opłata ta stanowi zobowiązanie wobec Towarzystwa – nie jest ujmowana w przychodach i kosztach.
- 25 Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego albo kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia certyfikatu inwestycyjnego przy zastosowaniu wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny.
- 26 Na potrzeby określenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w określonym Dniu Wyceny, nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami.

C. METODY WYCENY AKTYWÓW

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

1. Dniem Wyceny jest:
 - 1) każdy ostatni dzień kwartału kalendarzowego, na który przypada zwyczajna sesja na GPW,
 - 2) dzień otwarcia ksiąg rachunkowych,
 - 3) dzień przypadający na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Certyfikaty Inwestycyjne kolejnej emisji,
 - 4) dzień wydania Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnej emisji,
 - 5) Dzień Wykupu,
 - 6) Kolejny dzień po Dniu Wykupu, na który przypada zwyczajna sesja na GPW.
2. W Dniu Wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych Fundusz dokonuje wyceny Aktywów Funduszu, ustalenia Wartości Aktywów Netto Funduszu, oraz ustalenia Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
3. Wartość Aktywów Funduszu oraz wartość zobowiązań Funduszu w danym Dniu Wyceny jest ustalana według stanów aktywów w tym Dniu Wyceny oraz wartości aktywów i zobowiązań w tym Dniu Wyceny.
4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

II. Wycena składników lokat

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

- 1) akcje,
- 2) warranty 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 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 stanowił 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, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.
8. Szczególne metody wyceny składników lokat:
 - 1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 2) papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,
 - 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 Funduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,
 - 5) w przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Fundusz 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 Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku stosuje się poniższe metody wyznaczania wartości godziwej:
 - 1) w przypadku akcji – ich wartość ustala się według wartości godziwej wyznaczonej za pomocą powszechnie uznanych metod estymacji:
 - ostatnio dostępne ceny transakcyjne na wycenianym składniku lokat ustalone pomiędzy niezależnymi od siebie i nie powiązаныmi 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., w zależności od charakterystyki papieru wartościowego;
 - 6) w przypadku depozytów – począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
 - 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę
 - 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 Fundusz,
 4) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji, których przedmiotem był wyceniany składnik lokat, zawartych przez podmioty trzecie będące niezależnymi od siebie i nie powiązanymi ze sobą stronami, o których to transakcjach Fundusz 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.

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

V. 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 Fundusz 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 Funduszu, która jest aktualizowana w momentach określonych w pkt. 1.
3. Lista rynków zagranicznych, na których możliwe jest zawieranie transakcji przez Fundusz 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 Fundusz może zawierać transakcje.

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 Funduszu, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.
3. Wartość aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do euro.

D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

NOTA 2

Należności (w tys. PLN)	30.09.2024 r	31.12.2023 r	30.09.2023 r
z tytułu zbytych lokat	32	0	274
z tytułu dywidendy	181	0	0
z tytułu odsetek	0	1	0

Razem	213	1	274
--------------	------------	----------	------------

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.09.2024 r	31.12.2023 r	30.09.2023 r
z tytułu nabytych aktywów	0	0	1 019
z tytułu instrumentów pochodnych	0	13	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	0	3 468	0
z tytułu rezerw	167	1 459	509
pozostałe, w tym:	6	6	12
- opłaty dla depozytariusza	6	6	5
- inne opłaty	0	0	7
Razem	173	4 946	1 540

Warszawa, 18 października 2024 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 celem lepszego odzwierciedlenia charakteru danych pozycji/transakcji oraz celem zwiększenia przejrzystości prezentacji danych finansowych i tym samym zwiększenia użyteczności sprawozdania finansowego dla jego użytkowników dokonane zostały zmiany prezentacji danych w sprawozdaniu finansowym. Zmieniono prezentację różnic kursowych w rachunku wyników. Zamiast prezentowania w przychodach i kosztach oddzielnie dodatnich i ujemnych różnic kursowych, w sprawozdaniu finansowym ujęto różnice kursowe po jednej stronie rachunku wyników, jako dodatnie saldo po stronie przychodów, bądź jako ujemne saldo po stronie kosztów. W celu zapewnienia porównywalności danych dokonano adekwatnych zmian w okresach porównawczych. Wprowadzone zmiany, zaprezentowane powyżej, miały charakter wyłącznie prezentacyjny i nie wpłynęły na sumę aktywów, kapitały własne oraz na wynik finansowy.

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.07.2024 r. do dnia 30.09.2024 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.09.2024 r. oraz po dniu bilansowym, Fundusz również nie odnotował przekroczenia limitów inwestycyjnych.

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

W przypadku stosowania do wyceny lokat Funduszu nienotowanych na aktywnym rynku modeli wyceny przeznaczonych do poszczególnych kategorii lokat może się zdarzyć, że z uwagi na konstrukcję modeli oraz rodzaj zastosowanych do modeli danych wejściowych rzeczywista cena możliwa do osiągnięcia na rynku w przypadku sprzedaży takich papierów wartościowych będzie różniła się od wartości godziwej oszacowanej przy pomocy wyceny modelowej. Wartość instrumentów wycenianych przy zastosowaniu modeli zgodnie z hierarchią 2 lub 3 ustalania wartości godziwej wyniósł na dzień 30.09.2024 r. 4277 tys. zł, co stanowiło 7,35% udziału w aktywach Funduszu. Na dzień 31.12.2023 r. była to wartość 6101 tys. zł co stanowiło 9,5% udziału w aktywach Funduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.09.2024 r	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2023	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	46 137	79,28%	49 908	77,67%
II poziom hierarchii	4 277	7,35%	6 101	9,50%
III poziom hierarchii	0	0%	0	0%

W okresie raportowym nie było instrumentów wycenianych w oparciu o III poziom hierarchii wartości godziwej.

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 instrumentem. 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 nie wystąpiły przeniesienia pomiędzy poziomami hierarchii 1 i 2 wyceny godziwej.

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

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; $\text{Spread specyficzny}$ – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, czyli do wartości godziwej.

5.5 Kwota łącznych zysków lub strat za okres raportowy, ujęta 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 30.09.2024 r 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, 18 października 2024 r.