



PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

QUERCUS MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY

ZA OKRES OD 01.01.2026 ROKU DO 30.06.2026 ROKU



Zarząd Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2026 r. poz. 522 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 sprawozdanie finansowe QUERCUS Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, na które składa się:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 30 czerwca 2026 roku w kwocie 51 760 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 56 823 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 1 615 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2026 roku do dnia 30 czerwca 2026 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 496 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2026 roku do 30 czerwca 2026 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 3 030 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

Paweł Karczewski - Wiceprezes Zarządu

Agnieszka Strzelczyk - Wiceprezes Zarządu

Maciej Morzy - Główny Księgowy Funduszy

Warszawa, 12 sierpnia 2026 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:

1. Instrumenty udziałowe - od 0% do 100% wartości aktywów, w tym instrumenty udziałowe emitowane przez spółki niepubliczne – od 0% do 50% wartości aktywów Funduszu,
2. Instrumenty dłużne i wierzytelności - od 0% do 100% wartości aktywów,
3. Waluty - od 0% do 50% wartości aktywów,
4. Tytuły uczestnictwa - od 0% do 50% wartości aktywów,
5. 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 01.01.2026 roku do 30.06.2026 roku.

Dzień bilansowy: 30.06.2026 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2025 roku do 31.12.2025 roku oraz od 01.01.2025 roku do 30.06.2025 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 wariantie 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 sprawozdania finansowego

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

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 Inwestycyjnych serii 001 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii
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 serii 017 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 5 do 30 stycznia 2018 roku. W dniu 2 lutego 2018 roku przydzielono 5184 szt. certyfikatów serii 017. W dniu 28 lutego 2018 r. certyfikaty inwestycyjne serii 017 zostały wprowadzone do obrotu.
19. Zapisy na emisję serii 018 certyfikatów Inwestycyjnych trwały od 7 do 29 marca 2018 roku. W dniu 4 kwietnia 2018 roku przydzielono 7996 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, 12 sierpnia 2026 r.

WYBRANE DANE FINANSOWE**Sporządzone na dzień 30.06.2026 - w tysiącach złotych**

Wybrane dane finansowe	Na dzień 30.06.2026 lub za okres 01.01.2026 - 30.06.2026	Na dzień 31.12.2025 lub za okres 01.01.2025- 31.12.2025	Na dzień 30.06.2025 lub za okres 01.01.2025- 30.06.2025	Na dzień 30.06.2026 lub za okres 01.01.2026 - 30.06.2026	Na dzień 31.12.2025 lub za okres 01.01.2025- 31.12.2025	Na dzień 30.06.2025 lub za okres 01.01.2025- 30.06.2025
	tys zł	tys zł	tys zł	tys EUR	tys EUR	tys EUR
Przychody z lokat	729	1 748	1 002	171	414	237
Koszty funduszu netto	1 324	3 802	2 333	311	901	553
Przychody z lokat netto	-595	-2 054	-1 331	-140	-487	-315
Zrealizowane zyski (straty) ze zbycia lokat	-1 433	3 050	3 944	-337	723	934
Niezrealizowane zyski (straty) z wyceny lokat	3 643	5 931	-1 669	857	1 405	-395
Wynik z operacji	1 615	6 927	944	380	1 641	224
Zobowiązania	2 265	1 326	4 860	527	313	1 146
Aktywa	59 088	57 653	55 970	13 753	13 591	13 195
Aktywa netto	56 823	56 327	51 110	13 226	13 279	12 049
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych (w szt.)	24 738	25 236	25 587	24 738	25 236	25 587
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	2 296,99	2 232,00	1 997,31	534,64	526,18	470,85
Wynik z operacji na certyfikat inwestycyjny	65,28	274,49	36,89	15,35	65,03	8,74

Poszczególne pozycje aktywów, zobowiązań i kapitału własnego przeliczono według średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski obowiązujących na dzień 30.06.2026 r w wysokości 1 EURO = 4,2963 zł, oraz na dzień 31.12.2025 r w wysokości 1 EURO = 4,2419 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 30.06.2026 r, 31.12.2025 r (odpowiednio: 1 EURO = 4,2522, oraz 1 EURO = 4,2208).

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

	30.06.2026			31.12.2025		
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	35 025	38 709	65,51	38 585	38 931	67,53
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	10 352	10 598	17,94	11 432	11 872	20,59
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	3 605	2 453	4,15	3 605	2 475	4,29
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	48 982	51 760	87,60	53 622	53 278	92,41

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 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
				szt	tys zł	tys zł	%
AGORA PLAGORA00067	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	184 443	1 673	1 693	2,86
AILLERON PLWNDMB00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	38 805	474	612	1,04
ALLEGRO LU2237380790	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Luksemburg	30 485	946	1 153	1,95
ALTUS PLATTFI00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	821 721	1 687	2 810	4,75
BEST PLBEST000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	240 197	6 376	8 167	13,82
BIORESEARCH PHARMA PLBIORESEARC	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	66 666	1 000	1 417	2,40
CASPAR PLCSPAM00017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	326 321	817	1 958	3,31
CD PROJEKT PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 269	285	285	0,48
CIGAMES PLCTINT00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	846 315	2 116	1 904	3,22
COMPERIA PLCOMPR00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	110 727	776	620	1,05
CYFRPLSAT PLCFRPT00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	35 441	540	536	0,91
DINO PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	21 790	631	619	1,05
ESOTIQ PLESTHN00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	15 509	546	481	0,81
GRUPA PRACUJ PLGRPRC00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	8 624	416	384	0,65
GTC PLGTC0000037	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	200 000	519	476	0,80
HUUUUE US4853H1086	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Stany Zjednoczone	4 108	107	89	0,15
IPOPEMA PLIPOP000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	222 781	1 116	1 702	2,88
KINOPOL PLKNOP00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	383	7	7	0,01
KRUK PLKRRK0000010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4 308	1 799	1 819	3,08
LPP PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	106	1 737	1 938	3,28
MODIVO PLCCC0000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	6 689	878	603	1,02
MURAPOL PLMURPL00190	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	9 953	379	377	0,64
NEUCA PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	4	3	3	0,01
RAWLPLUG PLKLN0000017	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	50 750	635	680	1,15
SCOPE FLUIDIC PLSCPFL00018	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	2 529	367	300	0,51
SECOGROUP PLWRWCK00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	31 396	786	1 111	1,88
SELVITA PLSLVC00029	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	22 600	829	719	1,22
SHOPER PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 531	227	224	0,38
SKARBIEC PLSKRBH00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	33 364	607	1 181	2,00
SUNEX PLSUNEX00013	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	44 199	531	124	0,21
TEN SQUARE PLTSQGM00016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 953	300	176	0,30
UNIFIED FACTORY PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	71 200	599	14	0,02
VERCOM PLVRCM000016	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	7 000	841	850	1,44
VOXEL PLVOXEL00014	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	5 000	569	559	0,95
VRG PLVSTLA00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	261 932	750	1 414	2,39
ZAMET PLZAMET00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	81 396	68	74	0,13
CSG NL0015073TS8	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Euronext	Czechy	9 220	1 077	506	0,86
INPOST LU2290522684	Aktywny rynek - rynek regulowany	Amsterdam Euronext	Luksemburg	8 808	402	583	0,99
GIG US36467X2062	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stockholm Stock Exchange	Norwegia	248 620	1 609	541	0,91
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			3 941 748	33 059	36 978	62,58
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			73 729	966	314	0,53
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			66 666	1 000	1 417	2,40
PODSUMOWANIE				4 082 143	35 025	38 709	65,51

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 FW20U26 PL0GF0033720 Kontrakt terminowy FDAX DAX INDEX FUT SEP26 DE000C758FW4 Kontrakt terminowy EMINI S&P SEP26 USESU2600002 Forward short EUR/PLN 2026-09-17 Forward short EUR/PLN 2026-09-17 Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Aktywny rynek - rynek regulowany	WGPW - system notowań ciągłych	Wartościowych w Warszawie SA	Polska	Indeks WIG20	100	0	0	0,00
	Aktywny rynek - rynek regulowany	EUREX	EUREX	Niemcy	Indeks DAX	3	0	0	0,00
	Aktywny rynek - rynek regulowany	COMEX - CME Group	CME Group	Stany Zjednoczone	Indeks S&P EMINI	2	0	0	0,00
	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	190000 EUR po kursie walutowym 4,29866 (816745,4 PLN)	1	0	0	0,00
	Nienotowane na rynku aktywnym	-	ING Bank Śląski S.A.	Polska	1099300 EUR po kursie walutowym 4,2576 (4680379,68 PLN)	1	0	0	0,00
	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Erste Bank Polska S.A.	Polska	50000 EUR po kursie walutowym 4,25928 (212964 PLN)	1	0	0	0,00 0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					105	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					3	0	0	0,00

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 poniżej 1 roku:

BBIDEV0227 PLO022900065	Nienotowane na rynku aktywnym	-	BBi Development S.A.	Polska	2027-02-24	11,47 % - zmienne	1 949	1 949	1 949	2 081	3,52
---------------------------	-------------------------------	---	----------------------	--------	------------	-------------------	-------	-------	-------	-------	------

Obligacje o terminie wykupu powyżej 1 roku:

KRUK EUR 10052028 NO0012903444 GTC 10/2030 EUR XS3201265769 RBI EUR 20122032 XS2534786590 DS1034 PL0000116851 ERSTE EUR PERP 5.875 AT0000A3VRR8	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	KRUK S.A.	Polska	2028-05-10	8,75 % - zmienne	200	2	910	901	1,53
	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	GTC Finance DAC	Irlandia	2030-10-15	6,50 % - stałe	1 000	1 000	3 915	3 929	6,65
	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	Raiffeisen Bank International AG	Austria	2032-12-20	7,38 % - stałe	200	2	936	930	1,57
	Inny aktywny rynek	TBS Poland	Skarb Państwa	Polska	2034-10-25	5,00 % - stałe	1 000	1 000	929	1 029	1,74
	Aktywny rynek - rynek regulowany	BGN	Erste Bank AG	Austria	2035-06-22	5,88 % - stałe	400	2	1 713	1 728	2,93
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany							1 006	7 474	7 488	12,68
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu							0	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Inny aktywny rynek							1 000	929	1 029	1,74
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym							1 949	1 949	2 081	3,52
PODSUMOWANIE								3 955	10 352	10 598	17,94

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 PLMCITECHVA2	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	2 003	433	248	0,42
MCLTechVentures 1.0 B1 PLMCITECHVB1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	545	111	64	0,11
MCLTechVentures 1.0 F1 PLMCITECHVF1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	1 532	322	185	0,31
MCLTechVentures 1.0 G1 PLMCITECHVG1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	1 515	317	182	0,31
MCLTechVentures 1.0 H1 PLMCITECHVH1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	464	98	56	0,09
MCLTechVentures 1.0 J1 PLMCITECHVJ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	477	102	58	0,10
MCLTechVentures 1.0 K1 PLMCITECHVK1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	506	109	62	0,10
MCLTechVentures 1.0 O PLMCITECHVO0	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	6 847	948	796	1,35
MCLTechVentures 1.0 O1 PLMCITECHVO1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	529	113	65	0,11
MCLTechVentures 1.0 R PLMCITECHV0R	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	689	145	83	0,14
MCLTechVentures 1.0 T PLMCITECHV0T	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	3 465	450	400	0,68
MCLTechVentures 1.0 T1 PLMCITECHVT1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	599	129	74	0,13
MCLTechVentures 1.0 W1 PLMCITECHVW1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	899	210	112	0,19
MCLTechVentures 1.0 Z1 PLMCITECHVZ1	Nienotowane na rynku aktywnym	-	MCLPrivateVentures FIZ	546	118	68	0,11
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			20 616	3 605	2 453	4,15

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, Bony Skarbowe, Obligacje gwarantowane	1 000	929	1 029	1,74

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

	Wartość na 30.06.2026 w tys. zł	%
brak	0	0,00

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

Nie dotyczy.

MIĘDZYNARODOWE INSTYTUCJE FINANSOWE,

Nie dotyczy.

2. BILANS

sporządzony na dzień 30.06.2026 - w tysiącach złotych

	30.06.2026	31.12.2025
I Aktywa	59 088	57 653
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 258	4 044
2. Należności	1 070	331
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	45 809	45 779
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	5 951	7 499
6. Nieruchomości	0	0
6. Pozostałe aktywa	0	0
II Zobowiązania	2 265	1 326
1. Zobowiązania własne funduszy	2 265	1 326
2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III Aktywa netto (I-II)	56 823	56 327
IV Kapitał funduszu	-6 276	-5 157
1. Kapitał wpłacony, w tym:	427 106	427 106
– certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-433 382	-432 263
V Dochody zatrzymane	60 381	62 410
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-9 778	-9 183
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	70 159	71 593
VI Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	2 718	-926
VII Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	56 823	56 327
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych	24 738	25 236
Certyfikaty wszystkich serii, zdematerializowane i dopuszczone do obrotu	24 738	25 236
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	2 296,99	2 232,00
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne wszystkich serii	56 823	56 327
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych *)	24 738	25 236
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)	2 296,99	2 232,00

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

sporządzony za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

		01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
I	Przychody z lokat	729	1 748	1 002
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	212	664	424
	2. Przychody odsetkowe	489	1 082	576
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	28	0	0
	5. Pozostałe	0	2	2
II	Koszty funduszu	1 324	3 802	2 333
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	1 248	3 437	1 833
	- stała część wynagrodzenia	832	1 624	822
	- zmienna część wynagrodzenia	416	1 813	1 011
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	20	37	19
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	19	31	14
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	30	44	30
	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	0	145	359
	13. Pozostałe	7	108	78
III	Koszty pokrywane przez towarzystwo	0	0	0
IV	Koszty funduszu netto (II-III)	1 324	3 802	2 333
V	Przychody z lokat netto (I-IV)	-595	-2 054	-1 331
VI	Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata	2 210	8 981	2 275
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-1 433	3 050	3 944
	z tytułu różnic kursowych	-186	252	458
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	3 643	5 931	-1 669
	z tytułu różnic kursowych	12	329	-7
VII	Wynik z operacji (V+VI)	1 615	6 927	944
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		65,28	274,49	36,89
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		65,28	274,49	36,89
VIII	Podatek dochodowy	0	0	0

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

sporządzone za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025-31.12.2025
I. Zmiana Wartości Aktywów Netto		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	56 327	54 386
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	1 615	6 928
a) przychody z lokat netto,	-595	-2 053
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	-1 433	3 050
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	3 643	5 931
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	1 615	6 928
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:	-1 119	-4 987
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	0	0
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	1 119	4 987
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	496	1 941
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	56 823	56 327
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	55 800	54 364
II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	-498	-2 455
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	0	0
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	498	2 455
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	-498	-2 455
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	24 738	25 236
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	403 957	403 957
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	379 219	378 721
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	24 738	25 236
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	24 738	25 236
III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	2 232,00	1 964,04
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	2 296,99	2 232,00
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	2,91%	13,64%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	2 145,09 2026-03-31	1 965,48 2025-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	2 296,99 2026-06-30	2 232,38 2025-12-31
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	2 296,99 2026-06-30	2 232,00 2025-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa	2 296,99	2 232,00
IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	4,47%	6,32%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,07%	0,07%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,07%	0,06%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,11%	0,08%
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, 12 sierpnia 2026 r.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2026 - 30.06.2026 - w tysiącach złotych

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ (I-II)	3 796	4 841	3 908
I. WPŁYWY	30 534	54 000	31 186
1. Z tytułu posiadanych lokat	527	1 290	360
- dywidendy	167	663	282
- odsetki od obligacji	360	627	78
2. Z tytułu zbycia składników lokat	29 908	52 228	30 507
- akcje, prawa do akcji	20 289	37 082	23 502
- obligacje	8 154	9 543	7 005
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	1 465	3 491	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	2 112	0
- jednostki uczestnictwa	0	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Pozostałe	99	482	319
- odsetki od rachunków bankowych	36	265	177
- odsetki od lokat bankowych o/n	0	0	0
- refinansowanie kosztów	0	0	0
- inne	63	217	142
II. WYDATKI	26 738	49 159	27 278
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	24 957	46 114	25 245
- akcje, prawa do akcji	17 768	33 844	17 390
- obligacje	5 474	4 699	4 699
- bony skarbowe	0	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	1 715	7 270	2 855
- certyfikaty inwestycyjne	0	301	301
- jednostki uczestnictwa	0	0	0
- depozyty bankowe	0	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0	0
- nieruchomości	0	0	0
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	1 685	2 814	1 842
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	37	74	39
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	11	23	16
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	16	51	26
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	0	0	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	0	0	0
12. Pozostałe	32	83	110
B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ (I-II)	-766	-7 009	-3 780
I. WPŁYWY	0	0	0
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	0	0	0
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0	0
5. Odsetki	0	0	0
6. Pozostałe	0	0	0
-	0	0	0
II. WYDATKI	766	7 009	3 780
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	766	7 009	3 780
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0	0
7. Odsetki	0	0	0
8. Pozostałe	0	0	0
- pozostałe	0	0	0
C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	-816	-1 483	-477
D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO (A+/-B)	3 030	-2 168	128
E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POCZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	4 044	7 695	7 695
F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU (E+/- C +/-D)	6 258	4 044	7 346

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

Warszawa, 12 sierpnia 2026 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 2026 r. poz. 522 z późn. zm.)

Ustawę z dnia 27.05.2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (Dz.U. z 2026 r., poz. 60, z późn. zm.)

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 2436), zwane dalej Rozporządzeniem. 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 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 do sprawozdania finansowego, zestawienie lokat, bilans, rachunek wyniku z operacji, zestawienie zmian w aktywach netto, rachunek przepływów pieniężnych, noty objaśniające i informację dodatkową. Sprawozdanie obejmuje okres 01.01.2026 - 30.06.2026

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 Nabycie 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 3.0% 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 10% wzrostu wartości aktywów netto Funduszu na certyfikat ponad stopę odniesienia równą stałej wartości 0%. 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 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,
 - 7) listy zastawne,
 - 8) dłużne papiery wartościowe, w tym obligacje zamienne,
 - 9) certyfikaty inwestycyjne,
 - 10) tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą,
 - 11) instrumenty rynku pieniężnego,
 - 12) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji,
 - 13) inne papiery wartościowe inkorporujące prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z zaciągnięcia długu.
2. Wartość godziwa 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 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
 - 2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych
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 powiązanymi ze sobą stronami,
 - metody rynkowe, a w szczególności metodę porównywalnych spółek giełdowych oraz metodę porównywalnych transakcji,
 - metody dochodowe, a w szczególności metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
 - metody księgowe, a w szczególności metodę skorygowanej wartości aktywów netto.
 - 2) w przypadku warrantów subskrypcyjnych oraz praw poboru – ich wartość wyznacza się przy użyciu modelu, uwzględniającego w szczególności wartość godziwą akcji, na które opiewa warrant lub prawo poboru oraz wartość wynikającą z nabycia tych akcji w wyniku realizacji praw przysługujących warrantom lub prawom poboru;
 - 3) w przypadku praw do akcji – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny nieróżniącego się istotnie składnika, w szczególności o podobnej konstrukcji prawnej i celu ekonomicznym, a w przypadku, gdy nie można wskazać takiego składnika lokat, według wartości godziwej ustalonej zgodnie z pkt 9.1;
 - 4) w przypadku kwitów depozytowych – ich wartość wyznacza się na podstawie publicznie ogłoszonej na aktywnym rynku ceny papieru wartościowego, w związku, z którym został wyemitowany kwit depozytowy;
- 5) w przypadku innych papierów wartościowych inkorporujących prawa majątkowe odpowiadające prawom wynikającym z akcji za wyjątkiem Spółek Nieruchomościowych – ich wartość wyznacza się według wartości godziwej ustalonej w oparciu o zasady, o których mowa w pkt. 9.1.-9.3., 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
- 7) w przypadku jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych i tytułów uczestnictwa emitowanych przez fundusze zagraniczne lub instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą – wycena w oparciu o ostatnio ogłoszoną wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa, z uwzględnieniem zdarzeń mających wpływ na ich wartość godziwą, jakie miały miejsce po dniu ogłoszenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa;
- 8) w przypadku instrumentów pochodnych – wycena w oparciu o modele wyceny powszechnie stosowane dla danego typu instrumentów, a w szczególności w przypadku kontraktów terminowych, terminowych transakcji wymiany walut, stóp procentowych – wg modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych;
- 9) w przypadku walut nie będących depozytami – ich wartość wyznacza się po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego na Dzień Wyceny dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski;
- 10) w przypadku wierzytelności - wycena w wartości nominalnej przypadająca do zapłaty, pomniejszona o dyskonto z tytułu prawdopodobieństwa niewypłacalności;
- 11) w przypadku pożyczek pieniężnych – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
- 12) w przypadku weksli – wycena w oparciu o skorygowaną cenę nabycia przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej;
10. Do czynników uwzględnianych przy wyborze jednej z metod estymacji, o których mowa w pkt. 9.1, do wyceny składników lokat, o których mowa w pkt. 9.1. należą:
 - 1) dostępność wystarczających, wiarygodnych informacji i danych wejściowych do wyceny,
 - 2) charakterystyka (profil działalności) oraz założenia dotyczące działania spółki,
 - 3) okres, jaki upłynął od ostatniej transakcji nabycia wycenianego składnika lokat przez Fundusz,
 - 4) okres, jaki upłynął od ostatnich 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.

Model wyceny, przygotowywane są przez wyspecjalizowany podmiot zewnętrzny lub w wyjątkowych przypadkach przez pracowników Towarzystwa posiadających odpowiednią wiedzę i kompetencje, a następnie uzgadniane z Depozytariuszem. Modele wyceny raz zastosowane do wyceny składnika lokat powinny być stosowane w sposób ciągły. Każda zmiana modelu wyceny wymaga zamieszczenia opisu w sprawozdaniu finansowym Funduszu/Subfunduszu oraz w połączonym sprawozdaniu finansowym Funduszu przez dwa kolejne lata.

III. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca w odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym 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:
 - 3) 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.
4. 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.
5. 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.
6. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

IV. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych

1. W przypadku składników lokat będących przedmiotem obrotu na więcej niż jednym aktywnym rynku, wartością godziwą jest kurs ustalony na rynku głównym. Księgowość Funduszy dokonuje wyboru rynku głównego po zakończeniu każdego miesiąca kalendarzowego lub w momencie nabycia nowego składnika lokat w oparciu o następujące kryteria:
 - 1) wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie ostatniego pełnego miesiąca kalendarzowego,
 - 2) w przypadku, gdy składnik lokat notowany jest jednocześnie na aktywnym rynku na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą kryterium wyboru rynku głównego jest możliwość dokonania przez 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.

V. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych

1. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walutach obcych wycenia się lub ustala w walucie, w której są notowane na aktywnym rynku, a w przypadku, gdy nie są notowane na aktywnym rynku – w walucie, w której są denominowane.
 2. Aktywa oraz zobowiązania, o których mowa w ust. 1 wykazuje się w walucie, w której wyceniane są aktywa i ustalane 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)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu zbytych lokat	1 024	325
z tytułu dywidendy	46	0
pozostałe	0	6
- w tym należności z tytułu pokrycia kosztów limitowanych	0	6
Razem	1 070	331

NOTA 3

Zobowiązania (w tys. PLN)	30.06.2026	31.12.2025
z tytułu nabytych aktywów	52	132
z tytułu transakcji repo/sell-buy back	1 028	0
z tytułu instrumentów pochodnych	60	0
z tytułu wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	758	406
z tytułu rezerw	360	782
pozostałe, w tym:	7	6
- opłaty dla depozytariusza	6	6
- zobowiązania z tytułu podatków	1	0
Razem	2 265	1 326

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

Waluta / Bank	Wartość na 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
	w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN Deutsche Bank Polska S.A.	1 236	1 236	2 421	2 421
PLN Biuro Maklerskie mBanku	478	478	435	435
PLN mBank S.A.	35	35	11	11
PLN Środki u kontrahentów - subskrypcja	2 825	2 825	355	355
USD Dom Maklerski mBanku	48	180	53	190
EUR Dom Maklerski mBanku	137	590	135	570
EUR Deutsche Bank Polska S.A.	213	914	15	62
Razem		6 258		4 044

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2026 - 30.06.2026	Średnia wartość w okresie 01.01.2025-31.12.2025
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych	4 683	6 064
Razem	4 683	6 064

* 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 Funduszu 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.

Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	30.06.2026	31.12.2025
		%	%
		7 616	8 304
		12,89	14,41

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.

Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	30.06.2026	31.12.2025
		%	%
		2 982	3 568
		5,05	6,18

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 Funduszu spowodowane niewypelnieniem 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 Funduszu spowodowane obniżeniem ocen kredytowych (ratingów) emitentów lub emisji. Ryzyko rozpiętości kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane zmianami rozpiętości kredytowej dla emisji, czyli różnicy między cenami instrumentów dłużnych o porównywalnych warunkach, ale wyemitowanych przez emitentów o różnych ratingach. Ryzyko kredytowe dotyczy wszystkich papierów dłużnych, których emitentem są inne podmioty niż Skarb Państwa, dla którego ryzyko kredytowe uważane jest za nieistotne. Na dzień sporządzenia sprawozdania emitentami innymi niż Skarb Państwa były: BBI Development S.A., Erste Bank AG, GTC Finance DAC, KRUK S.A., Raiffeisen Bank International AG. Ryzyko związane z niewypłaceniem dywidendy przez emitentów jest dla Funduszu nieistotne. Na dzień bilansowy oraz na dzień podpisania sprawozdania nie ma przesłanek do stwierdzenia trwałej utraty wartości papierów nienotowanych.

		30.06.2026	31.12.2025
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	9 569	9 357
	%	16,20	16,23
		30.06.2026	31.12.2025
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne, jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwest.	tys. PLN	9 569	9 357
	%	16,20	16,23

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		30.06.2026	31.12.2025
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	9 118	8 338
	%	15,44	14,46

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 funduszu polega na monitorowaniu płynności w średnim i długim okresie. Polega ono na pomiarze płynności poszczególnych składników lokat portfela inwestycyjnego funduszu oraz analizie koncentracji uczestników i przepływów kapitałowych. W celu ograniczenia ryzyka płynności fundusz inwestuje część aktywów w najbardziej płynne instrumenty finansowe czyli akcje notowane na GPW i instrumenty dłużne z terminem zapadalności do 1 roku oraz utrzymuje saldo środków pieniężnych na odpowiednio wysokim poziomie adekwatnym do profilu ryzyka funduszu. Na dzień bilansowy udział tych najbardziej płynnych aktywów w całości aktywów funduszu wynosił 78,5%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 30.06.2026			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	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						
Kontrakt terminowy FW20U26 PLOGF0033720	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	7 138	2026-09-18	7 138	2026-09-18	2026-09-18
Kontrakt terminowy FDAX DAX INDEX FUT SEP26 DE000C758FW4	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	8 099	2026-09-18	8 099	2026-09-18	2026-09-18
Kontrakt terminowy EMINI S&P SEP26 USESU2600002	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	2 848	2026-09-18	2 848	2026-09-18	2026-09-18
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	817	2026-09-17	817	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	4 680	2026-09-17	4 680	2026-09-17	2026-09-17
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	213	2026-09-17	213	2026-09-17	2026-09-17
Razem			0	23 795		23 795		

Wartość na 31.12.2025			Wartość otwartej pozycji (w tys. pln)	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						
Kontrakt terminowy FW20H26 PLOGF0032482	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	6 438	2025-03-31	6 438	2025-03-31	2025-03-31
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT MAR26 DE000000GXH6	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	7 827	2025-03-31	7 827	2025-03-31	2025-03-31
Kontrakt terminowy EMINI S&P MAR26 US000000ESH6	Zabezpieczenie części akcyjnej	Krótką	0	2 482	2024-09-20	2 482	2024-09-20	2024-09-20
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	0	2023-08-31	0	2023-08-31	2023-08-31
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Ograniczenie ryzyka walutowego	Krótką	0	212	2026-03-18	212	2026-03-18	2026-03-18
Razem			0	21 623		21 623		

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20U26 PLOGF0033720	Wartość nominalna	7 138	0
Kontrakt terminowy FDAX DAX INDEX FUT SEP26 DE000C758FW4	Wartość nominalna	8 099	0
Kontrakt terminowy EMINI S&P SEP26 USESU2600002	Wartość nominalna	2 848	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	817	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	4 680	0
Forward short EUR/PLN 2026-09-17	Wartość nominalna	213	0
Kontrakt terminowy FW20H26 PLOGF0032482	Wartość nominalna	0	6 438
Kontrakt terminowy DAX INDEX FUT MAR26 DE000000GXH6	Wartość nominalna	0	7 827
Kontrakt terminowy EMINI S&P MAR26 US000000ESH6	Wartość nominalna	0	2 482
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Wartość nominalna	0	0
Forward short EUR/PLN 2026-03-18	Wartość nominalna	0	212
		23 795	21 623

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**

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

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

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
Brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

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**

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

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

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
DS1034 / PL0000116851	Data odkupu	1 028	0
Razem		1 028	0

3. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

4. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz

		30.06.2026	31.12.2025
Nazwa papieru wartościowego		w tys. PLN	w tys. PLN
brak	Data odkupu	0	0
Razem		0	0

NOTA 8**Kredyty i pożyczki**

W okresie sprawozdawczym oraz w 2025 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 30.06.2026		Wartość na 31.12.2025	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Srodki na rachunku bankowym	EUR	213	914	15	62
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	48	180	53	190
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	137	590	135	570
Składniki lokat nienotowane na rynku aktywnym	EUR	0	0	212	896
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	SEK	1 396	541	683	267
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	EUR	1 996	8 577	1 698	7 175
Razem			10 802		9 160

Pozostałe pozycje bilansu są w PLN

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat		01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025 - 31.12.2025	01.01.2025 - 30.06.2025
Akcje	EUR	21	0	0
Akcje	GBP	0	38	38
Obligacje	EUR	10	0	0
Kontrakty terminowe	USD	0	510	453
Kontrakty terminowe	EUR	8	211	115
Razem		39	759	606

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	EUR	19	7	14
Akcje	CAD	0	-14	-14
Akcje	GBP	0	-48	-48
Akcje	NOK	-24	69	0
Obligacje	EUR	37	0	0
Kontrakty terminowe	USD	0	0	39
Kontrakty terminowe	EUR	0	0	34
Razem		32	14	25

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	EUR	0	-2	-2
Akcje	CAD	0	-78	-33
Obligacje	EUR	0	-314	0
Kontrakty terminowe	USD	-128	0	0
Kontrakty terminowe	EUR	-97	-113	-113
Razem		-225	-507	-148

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	CAD	0	0	-77
Akcje	NOK	0	13	-11
Obligacje	EUR	60	252	-36
Kontrakty terminowe	EUR	-35	-19	20
Kontrakty terminowe	USD	-45	69	72
Razem		-20	315	-32

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

	Waluta	Kurs w		
		Kurs w stosunku do zł 30.06.2026	stosunku do zł 31.12.2025	Kurs w stosunku do zł 30.06.2025
Korona czeska	CZK	0,1772	0,1746	0,1715
Dolar amerykański	USD	3,7708	3,6016	3,6164
Dolar kanadyjski	CAD	2,6493	2,6288	2,6446
Funt brytyjski	GBP	4,9887	4,8399	4,9546
Euro	EUR	4,2963	4,2267	4,2419
Korona szwedzka	SEK	0,3875	0,3908	0,0106
Korona norweska	NOK	0,3801	0,3577	0,3590

NOTA 10

Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	-258	4 057	3 325
Dłużne papiery wartościowe	240	273	0
Kontrakty terminowe	-1 415	-343	619
Certyfikaty inwestycyjne	0	-937	0
Razem	-1 433	3 050	3 944

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

Kategorie lokat	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Akcje	3 339	6 113	-1 084
Prawa do akcji	0	-11	-11
Dłużne papiery wartościowe	-204	118	195
Certyfikaty inwestycyjne	-22	506	-134
Kontrakty terminowe	530	-795	-635
Razem	3 643	5 931	-1 669

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

Nie dotyczy.

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

Statut Funduszu nie przewiduje wypłacania dochodów.

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

Rodzaj transakcji	01.01.2026 - 30.06.2026 w tys. PLN	01.01.2025- 31.12.2025 w tys. PLN	01.01.2025- 30.06.2025 w tys. PLN
- zawarte transakcje zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
- transakcje zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
Razem	0	0	0

NOTA 11**Koszty Funduszu****1. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO (w tys. PLN)**

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Koszty pokrywane przez Towarzystwo			
brak	0	0	0
Razem	0	0	0

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2026 - 30.06.2026	01.01.2025- 31.12.2025	01.01.2025- 30.06.2025
Wynagrodzenie stałe	832	1 624	822
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	416	1 813	1 011
Razem	1 248	3 437	1 833

NOTA 12**Dane porównawcze o certyfikatach inwestycyjnych**

	30.06.2026	31.12.2025	31.12.2024
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	56 823	56 327	54 386
Wartość aktywów netto na c.i. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	2296,99	2232,00	1964,04

Warszawa, 12 sierpnia 2026 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

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

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

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

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2026 r. do dnia 30.06.2026 r. nie wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. Na dzień 30.06.2026 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.

Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą uznaje się wartość wyznaczoną przez:

(a) cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej),

(b) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej),

(c) w przypadku braku ceny, o której mowa w pkt a) i b), wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W przypadku stosowania do wyceny lokat 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 30.06.2026 r. 5951 tys. zł, co stanowiło 10,07% udziału w aktywach Funduszu. Na dzień 31.12.2025 r. była to wartość 7499 tys. zł co stanowiło 13,01% udziału w aktywach Funduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 30.06.2026	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2025	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	47 226	79,92%	45 779	79,40%
II poziom hierarchii	4 534	7,67%	7 499	13,01%
III poziom hierarchii	1 417	2,40%	0	0%

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

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

Wartość instrumentów przeniesionych z poziomu 1 hierarchii wartości godziwej wyniosła w okresie raportowym 3 064 tys. zł. Z kolei zmiana wyceny modelowej na rynkową, czyli z poziomu hierarchii 2 na poziom 1 obejmowała instrumenty o wartości 1 012 tys. zł.

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2

1. Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne

Wycena modelowa obligacji została przygotowana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych, przy stopie dyskontowej zbudowanej addytywnie z poszczególnych składowych, zgodnie z poniższym wzorem: $Rt = RFR + Spread\ rating + Spread\ specyficzny + Spread\ opcyjny$. Rt – jest to stopa dyskontowa dla danego przepływu pieniężnego; RFR – wartość z krzywej spotowej (opracowana przez MGW krzywa terminowa dla PLN lub EUR) stóp wolnych od ryzyka na dzień wyceny, kalibracji odpowiadająca przepływowi w terminie t; Spread rating – jest to spread kredytowy (OAS publikowany przez ICE BofA, za pośrednictwem Refinitiv – dane obserwowalne) wskazujący ryzyko odpowiadające ratingowi emisji według stanu na Dzień Emisji, kalibracji, Wyceny; Spread opcyjny – wyrażona w punktach procentowych wartość opcji call/put według stanu na dzień emisji, wyceny; Spread specyficzny – jest to spread kredytowy wyrównujący ryzyko instrumentu do ryzyka rynkowego wynikającego z ceny emisji, kalibracji, re-kalibracji, otrzymany przy ostatniej przed Dniem Wyceny kalibracji modelu. Do konstrukcji krzywej terminowej wykorzystywana jest metoda bootstrappingu. Na podstawie rynkowych kwotowań instrumentów wyznaczane są czynniki dyskontowe w określonych punktach węzłowych. Wartości pomiędzy punktami węzłowymi wyznaczane są poprzez interpolację. Źródłem danych rynkowych są dane publikowane przez Reuters lub Tradeweb.

2. Instrumenty pochodne – SWAP na stopę procentową

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

3. Instrumenty pochodne – FX Forward

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

4. Certyfikaty inwestycyjne

Wycena certyfikatów inwestycyjnych została dokonana na podstawie rynkowych danych obserwowalnych (notowania instrumentów finansowych) i pozostałych składników lokat, będących podstawą wyceny aktywów netto przypadających na certyfikat inwestycyjny.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 3

W okresie raportowym nastąpiło przeniesienie instrumentów udziałowych o wartości 1 455 tys. zł. z poziomu 2 do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Instrumenty są wyceniane modelowo w oparciu o zdyskontowane przepływy pieniężne, na podstawie danych dostarczonych przez emitenta.

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

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

Bilans otwarcia	Transakcje kupna	Transakcje sprzedaży	Zysk/strata	Przeniesienie do lub z poziomu 3	Bilans zamknięcia
0	0	0	-38	1 455	1 417

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku wyniósł na dzień 30.06.2026 r. -38 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, 12 sierpnia 2026 r.