



## **ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**ACER MULTISTRATEGY FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES OD 01.01.2024 ROKU DO 31.12.2024 ROKU**



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

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego.
2. Zestawienie lokat sporządzone na dzień 31 grudnia 2024 roku w kwocie 75 060 tys. złotych.
3. Bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2024 roku, który wykazuje aktywa netto w kwocie 109 043 tys. złotych.
4. Rachunek wyniku z operacji za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujący dodatni wynik z operacji w kwocie 21 640 tys. złotych.
5. Zestawienie zmian w aktywach netto za okres od dnia 01 stycznia 2024 roku do dnia 31 grudnia 2024 roku, wykazujące zwiększenie stanu aktywów netto o kwotę 26 570 tys. złotych.
6. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony za okres od 01 stycznia 2024 roku do 31 grudnia 2024 roku, który wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16 472 tys. złotych.
7. Noty objaśniające.
8. Informację dodatkową.

---

Sebastian Buczek - Prezes Zarządu

---

Artur Paderewski - Pierwszy Wiceprezes Zarządu

---

Piotr Płuska - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Cichoń - Wiceprezes Zarządu

---

Paweł Pasternok - Wiceprezes Zarządu

---

Maciej Klimczak - Wiceprezes Zarządu

---

Zbigniew Jakubowski - Wiceprezes Zarządu

---

Agnieszka Strzelczyk - Członek Zarządu

Warszawa, 17 marca 2025 r.

## WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nazwa funduszu:	<b>Acer Multistrategy Fundusz Inwestycyjny Zamknięty</b>
Nazwa skrócona:	<b>Acer Multistrategy FIZ</b>
Typ i konstrukcja:	fundusz inwestycyjny zamknięty, fundusz inwestycyjny zamknięty emitujący niepubliczne certyfikaty inwestycyjne,
Dane rejestrowe:	Fundusz został wpisany do rejestru funduszy inwestycyjnych prowadzonego przez Sąd Okręgowy w Warszawie, VII Wydział Cywilny Rejestrowy, w dniu 25 lipca 2012 roku pod numerem RFI 777
Utworzenie funduszu:	Fundusz prowadzi działalność na podstawie przepisów Ustawy z dnia 27 maja 2004 roku o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z późniejszymi zmianami (Dz.U. z 2018 r., poz. 56, z późn. zm.), art. 15 ust. 1a. Otwarcie ksiąg rachunkowych i pierwsza wycena aktywów Funduszu przeprowadzona została na dzień 25 lipca 2012 roku. Dniem rozpoczęcia działalności jest dzień rejestracji Funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych, który przypadł na 25 lipca 2012 roku. Fundusz został utworzony na czas nieograniczony.

### 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 elastycznie w różne kategorie lokat, w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat z uwzględnieniem poziomu ryzyka, z zastrzeżeniem, że w początkowym okresie działalności, obejmującym szacunkowo okres 3 lat, Fundusz może inwestować głównie lub wyłącznie w spółki nieruchomościowe lub nieruchomości. 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 będzie, przy dokonywaniu lokat aktywów, stosować zasady i ograniczenia inwestycyjne określone w Ustawie dla funduszu inwestycyjnego zamkniętego.

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, w tym Spółki Nieruchomościowe, od 0% do 100% wartości aktywów.
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.
6. Nieruchomości – od 0% do 100% 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 01.01.2024 roku do 31.12.2024 roku.

Dzień bilansowy: 31.12.2024 roku.

Dane porównywalne: od 01.01.2023 roku do 31.12.2023 roku.

### Założenie kontynuowania działalności

W okresie raportowym 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 wariancie 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 badania sprawozdania finansowego

Forvis Mazars Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, wpisana na listę firm audytorskich PANA pod numerem 186.  
Warszawa (00-549), ul. Piękna 18

### **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 niepubliczne 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, 002 i 003 Fundusz przewiduje możliwość jednoczesnego przeprowadzania kilku emisji Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych serii, włączając emisje Specjalnych Certyfikatów Inwestycyjnych.
2. W celu utworzenia Funduszu w dniach od 25 czerwca 2012 roku do 8 lipca 2012 roku zostały przeprowadzone zapisy na Certyfikaty Inwestycyjne serii 001. Przydział 48 379 szt. Certyfikatów Inwestycyjnych serii 001 został przeprowadzony w dniu 10 lipca 2012 roku.
3. Zapisy na emisję serii 002 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 5 października - 5 listopada 2012 roku. W dniu 6 listopada 2012 roku przydzielono 22 800 szt. certyfikatów serii 002. Zapisy na emisję serii 003 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach 4 stycznia - 25 stycznia 2013 roku. W dniu 28 stycznia 2013 roku przydzielono 38 700 szt. certyfikatów serii 003. Zapisy na emisję serii 004 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 15 do 29 kwietnia 2013 roku. W dniu 6 maja 2013 roku przydzielono 21 950 szt. certyfikatów serii 004. Zapisy na emisję serii 005 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 20 do 29 sierpnia 2013 roku. W dniu 30 sierpnia 2013 roku przydzielono 39 170 szt. certyfikatów serii 005. Zapisy na emisję serii 006 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 24 stycznia 2014 roku. W dniu 29 stycznia 2014 roku przydzielono 14 352 szt. certyfikatów serii 006. Zapisy na emisję serii 007 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 30 stycznia 2015 roku. W dniu 3 lutego 2015 roku przydzielono 30 561 szt. certyfikatów serii 007. W dniach od 6 stycznia do 5 lutego 2016 r. trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 008. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników nie zebrano zapisów umożliwiających przedzielenie certyfikatów inwestycyjnych tej serii. Zapisy na emisję serii 009 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 31 stycznia 2017 roku. W dniu 3 lutego 2017 roku przydzielono 23 965 szt. certyfikatów serii 009. Zapisy na emisję serii 010 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 5 stycznia 2018 roku do 2 lutego 2018 roku. W dniu 5 lutego 2018 roku przydzielono 43 894 szt. certyfikatów serii 010. Zapisy na emisję serii 011 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 30 kwietnia 2019 roku do 31 maja 2019 roku. W dniu 4 czerwca 2019 roku przydzielono 11 653 szt. certyfikatów serii 011. Zapisy na emisję serii 012 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 23 sierpnia 2021 roku do 16 września 2021 roku. W dniu 17 września 2021 roku przydzielono 83 114 szt. certyfikatów serii 012. W dniach od 9 listopada do 9 grudnia 2022 r. trwały zapisy na certyfikaty inwestycyjne serii 013. Jednak z uwagi na niższe niż oczekiwano zainteresowanie uczestników emisja nie doszła do skutku. Zapisy na emisję serii 014 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 6 do 27 października 2023 roku. W dniu 30 października 2023 roku przydzielono 48 866 szt. certyfikatów serii 014. Zapisy na emisję serii 015 certyfikatów inwestycyjnych zostały przeprowadzone w dniach od 19 lutego do 8 marca 2024 roku. W dniu 11 marca 2024 roku przydzielono 26 721 szt. certyfikatów serii 015.
4. Przedmiotem emisji kolejnych serii certyfikatów będzie nie mniej niż 10 000 i nie więcej niż 75 000 Certyfikatów Inwestycyjnych serii 016, nie mniej niż 10 000 i nie więcej niż 2 000 000 Certyfikatów Inwestycyjnych, każdej z kolejnych serii, z zastrzeżeniem, że maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych kolejnych emisji nie może spowodować zwiększenia Wartości Aktywów Netto Funduszu ponad 200 000 000 zł, według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji, tzn. maksymalna liczba Certyfikatów Inwestycyjnych będących przedmiotem kolejnych emisji nie może być wyższa niż iloraz różnicy 200 000 000 zł i Wartości Aktywów Netto według stanu na ostatni Dzień Wyceny w kwartale kalendarzowym poprzedzającym termin emisji oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny.
5. Szczegółowe informacje dotyczące emisji certyfikatów znajdują się w Statucie Funduszu.

Warszawa, 17 marca 2025 r.

1. ZESTAWIENIE LOKAT

1) Tabela główna

	31.12.2024			31.12.2023		
Składniki lokat	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach	Wartość wg ceny nabycia	Wartość na dzień bilansowy	Udział w aktywach
	tys zł	tys zł	%	tys zł	tys zł	%
Akcje	29 102	27 268	24,81	39 119	37 499	45,12
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	0	0	0,00	0	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0	0,00	0	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzial.	0	0	0,00	0	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0	0,00	0	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0	0,00	0	0	0,00
Wierzytelności	0	0	0,00	0	0	0,00
Udzielone pożyczki	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	21 650	47 792	43,48	24 296	24 193	29,11
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
RAZEM	50 752	75 060	68,29	63 415	61 692	74,23

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

2) Tabele uzupełniające

Akcje	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Kraj siedziby emitenta	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość wg wyceny na dzień bilansowy	Udział w aktywach
				szt	tys zł	tys zł	%
11BIT   PL11BTS00015	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 300	756	221	0,20
ACER RE Sp z o.o.   PLACERRE0001	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	460	184	294	0,27
CD PROJEKT   PLOPTTC00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	16 973	2 716	3 249	2,96
CREEPY JAR   PLCRPJR00019	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 983	1 929	752	0,68
CYBER_FOLKS   PLR220000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	1 768	231	266	0,24
DINO   PLDINPL00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	3 720	1 299	1 450	1,32
EMG   PLEMGO000020	Nienotowane na rynku aktywnym	-	Polska	45 355	0	0	0,00
LPP   PLLPP0000011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	379	5 289	5 893	5,36
MEX POLSKA   PLMEXPL00010	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	26 385	160	99	0,09
NEUCA   PLTRFRM00018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	2 103	1 658	1 836	1,67
ORLEN   PLPKN0000018	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	14 274	907	674	0,61
SHOPER   PLSHPR000021	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	70 170	2 054	2 786	2,54
UNIFIED FACTORY   PLDTBRK00037	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu	NewConnect	Polska	263 506	1 576	41	0,04
WPPL   PLWRTL00027	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	10 989	1 184	860	0,78
X-TRADE BROKERS   PLXTRDM00011	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	45 000	2 817	3 168	2,88
ŻABKA   LU2910446546	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	Polska	295 000	6 342	5 679	5,17
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany			491 044	27 342	26 933	24,50
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - alternatywny system obrotu			263 506	1 576	41	0,04
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym			45 815	184	294	0,27
PODSUMOWANIE				800 365	29 102	27 268	24,81

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 FW20H25   PLOGF0030072	Aktywny rynek - rynek regulowany	GPW w W-wie	GPW w W-wie	Polska	Indeks WIG20	2 200	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Aktywny rynek - rynek regulowany					2 200	0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym					0	0	0	0,00

Nieruchomości	Rok oddania do użytku	Data nabycia	Numer księgi wieczystej	Kraj położenia	Adres	Powierzchnia*	Obciążenia	Służebności	Wartość według ceny nabycia	Wartość według wyceny na dzień bilansowy	Procentowy udział w aktywach ogółem
						w m2			tys zł	tys zł	%
I Prawa własności nieruchomości:									3 074	6 638	6,04
<u>Gruntly</u>									3 074	6 638	6,04
Działka nr 43 Białoleka	2021-07-08	2021-07-08	WA3M/00536615/8	Polska	Warszawa, Białoleka	51	brak	brak	15	31	0,03
Działka nr 72/3 Białoleka	2022-02-10	2022-02-10	WA3M/00350732/6	Polska	Warszawa, Białoleka	7354	brak	brak	1 814	3 995	3,63
Działka nr 73/3 Białoleka	2021-07-08	2021-07-08	WA3M/00536615/8	Polska	Warszawa, Białoleka	2632	brak	brak	817	1 583	1,44
Działka nr 75 Białoleka	2021-06-30	2021-06-30	WA3M/00336999/1	Polska	Warszawa, Białoleka	1711	brak	brak	428	1 029	0,94
<u>Inne</u>									0	0	0,00
II Prawa współwłasności nieruchomości:									18 576	41 154	37,44
<u>Gruntly</u>									18 576	41 154	37,44
Działka nr 35 Mokotów	2023-11-07	2023-11-07	WA2M/00532305/7	Polska	Warszawa, ul. Cybernetyki	19860 m2	brak	brak	18 451	40 945	37,25
Działka nr 67 Wilanów	2013-10-31	2013-10-31	WA2M/00491633/5	Polska	Warszawa, Białoleka	1563 m2	brak	brak	27	44	0,04
Działka nr 72 Wilanów	2013-10-31	2013-10-31	WA2M/00162070/5	Polska	Warszawa, Wilanów	5101 m2	brak	brak	98	165	0,15
III Użytkowanie wieczyste:									0	0	0,00
PODSUMOWANIE	Nienotowane na rynku aktywnym								21 650	47 792	43,48

\*) Powierzchnia działki została podana dla całej działki bez uwzględnienia udziału funduszu we współwłasności.

3) Tabele dodatkowe

GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT

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

GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY

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

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

Składniki lokat nabyte od podmiotów, o których mowa w art. 107 Ustawy	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<a href="#">ACER RE Sp z o.o.   PLACERRE0001</a>	294	0,27

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

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

		31.12.2024	31.12.2023
I	Aktywa	<b>109 916</b>	<b>83 115</b>
	1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	34 855	21 421
	2. Należności	0	2
	3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0
	4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	26 975	37 262
	5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	48 086	24 430
	6. Pozostałe aktywa	0	0
II	Zobowiązania	<b>873</b>	<b>642</b>
	1. Zobowiązania własne funduszy	873	642
	2. Zobowiązania proporcjonalne funduszy	0	0
III	Aktywa netto ( I-II )	<b>109 043</b>	<b>82 473</b>
IV	Kapitał funduszu	<b>59 154</b>	<b>54 224</b>
	1. Kapitał wpłacony	61 148	56 041
	- certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone	0	0
	2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 994	-1 817
V	Dochody zatrzymane	<b>27 676</b>	<b>25 758</b>
	1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	-13 293	-12 119
	2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk(strata) ze zbycia lokat	40 969	37 877
VI	Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia	<b>22 213</b>	<b>2 491</b>
VII	Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)	<b>109 043</b>	<b>82 473</b>
Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych		<b>441 401</b>	<b>415 580</b>
Certyfikaty inwestycyjne serii 001		48 379	48 379
Certyfikaty inwestycyjne serii 002		22 800	22 800
Certyfikaty inwestycyjne serii 003		38 700	38 700
Certyfikaty inwestycyjne serii 004		21 950	21 950
Certyfikaty inwestycyjne serii 005		39 170	39 170
Certyfikaty inwestycyjne serii 006		14 352	14 352
Certyfikaty inwestycyjne serii 007		30 561	30 561
Certyfikaty inwestycyjne serii 009		19 873	20 773
Certyfikaty inwestycyjne serii 010		42 994	42 994
Certyfikaty inwestycyjne serii 011		4 045	4 045
Certyfikaty inwestycyjne serii 012		82 990	82 990
Certyfikaty inwestycyjne serii 014		48 866	48 866
Certyfikaty inwestycyjne serii 015		26 721	0
Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		247,04	198,45
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 001		11 951	9 601
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 002		5 633	4 525
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 003		9 560	7 680
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 004		5 423	4 356
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 005		9 677	7 773
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 006		3 546	2 848
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 007		7 550	6 065
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 009		4 909	4 122
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 010		10 621	8 532
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 011		999	803
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 012		20 501	16 470
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 014		12 072	9 698
Wartość aktywów netto przypadająca na certyfikaty inwestycyjne serii 015		6 601	9 698
Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych		<b>441 401</b>	<b>415 580</b>
Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny (w zł)		247,04	198,45

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.



**3. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI**

sporządzony za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 - w tysiącach złotych

		01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
<b>I</b>	<b>Przychody z lokat</b>	<b>3 060</b>	<b>1 298</b>
	1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	727	436
	2. Przychody odsetkowe	1 474	862
	3. Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	0	0
	4. Dodatnie saldo różnic kursowych	859	0
	5. Pozostałe	0	0
<b>II</b>	<b>Koszty funduszu</b>	<b>4 235</b>	<b>3 097</b>
	1. Wynagrodzenie dla towarzystwa	3 484	2 078
	- stała część wynagrodzenia	2 979	1 832
	- zmienna część wynagrodzenia	505	246
	2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
	3. Opłaty dla depozytariusza	36	37
	4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	36	23
	5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0
	6. Usługi w zakresie rachunkowości	75	46
	7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
	8. Usługi prawne	1	2
	9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	1	3
	10. Koszty odsetkowe	0	1
	11. Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	519	404
	12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	364
	13. Pozostałe, w tym:	83	139
	- podatek PCC od nabycia nieruchomości	0	0
<b>III</b>	<b>Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV</b>	<b>Koszty funduszu netto ( II-III )</b>	<b>4 235</b>	<b>3 097</b>
<b>V</b>	<b>Przychody z lokat netto ( I-IV )</b>	<b>-1 175</b>	<b>-1 799</b>
<b>VI</b>	<b>Zrealizowany i niezrealizowany zysk/strata</b>	<b>22 815</b>	<b>15 517</b>
	1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	3 093	12 584
	z tytułu różnic kursowych	-532	-240
	2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	19 722	2 933
	z tytułu różnic kursowych	976	-1 731
<b>VII</b>	<b>Wynik z operacji (V+VI)</b>	<b>21 640</b>	<b>13 718</b>
Wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		<b>49,03</b>	<b>33,01</b>
Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny (w zł)		<b>49,03</b>	<b>33,01</b>
<b>VIII</b>	<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

**4. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO**

sporządzone za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 - w tysiącach złotych

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023-31.12.2023
<b>I. Zmiana Wartości Aktywów Netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	82 473	61 856
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem) , w tym:	21 640	13 718
a) przychody z lokat netto,	-1 175	-1 799
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,	3 093	12 584
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	19 722	2 933
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	21 640	13 718
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:	4 930	6 899
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych c.i.)	5 107	8 395
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych c.i.)	177	1 496
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+5)	26 570	20 617
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	109 043	82 473
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	98 685	66 392
<b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>		
1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym, w tym:	25 821	38 842
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	26 721	48 866
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	900	10 024
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	25 821	38 842
2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu, w tym:	441 401	415 580
a) liczba zbytych certyfikatów inwestycyjnych	454 125	427 404
b) liczba odkupionych certyfikatów inwestycyjnych	12 724	11 824
c) saldo zmian liczby certyfikatów inwestycyjnych	441 401	415 580
3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych	441 401	415 580
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>		
1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	198,45	164,19
2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec okresu sprawozdawczego	247,04	198,45
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym	24,48%	20,87%
4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	191,12 2024-02-12	148,19 2023-03-01
5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w dniu	264,74 2024-06-28	198,48 2023-12-29
6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym w dniu	247,04 2024-12-31	198,45 2023-12-31
7. Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny	247,04	198,45
<b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>		
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	3,53%	3,13%
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00%	0,00%
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,04%	0,06%
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	0,04%	0,03%
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08%	0,07%
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0,00%	0,00%

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

5. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

sporządzony za okres 01.01.2024 - 31.12.2024 - w tysiącach złotych

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
<b>A. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ ( I-II )</b>	<b>11 542</b>	<b>-24 074</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>46 967</b>	<b>21 344</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	641	329
- dywidendy	641	329
- odsetki od obligacji	0	0
2. Z tytułu zbycia składników lokat	44 698	20 153
- akcje, prawa do akcji	44 647	20 153
- obligacje	0	0
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	51	0
3. Pozostałe	1 628	862
- odsetki od rachunków bankowych	1 476	862
- odsetki od lokat bankowych o/n	0	0
- refinansowanie kosztów	0	0
- inne	152	0
<b>II. WYDATKI</b>	<b>35 425</b>	<b>45 418</b>
1. Z tytułu posiadanych lokat	0	0
2. Z tytułu nabycia składników lokat	31 825	43 052
- akcje, prawa do akcji	31 306	35 213
- obligacje	0	0
- bony skarbowe	0	0
- inne dłużne papiery wartościowe	0	0
- certyfikaty inwestycyjne	0	0
- jednostki uczestnictwa	0	0
- depozyty bankowe	0	0
- udziały w spółkach z o.o.	0	0
- kwity depozytowe udziałowe	0	0
- nieruchomości	519	7 839
3. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa	3 408	2 064
4. Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
5. Z tytułu opłat dla depozytariusza	83	70
6. Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu	5	8
7. Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych	0	0
8. Z tytułu usług w zakresie rachunkowości	70	38
9. Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu	0	0
10. Z tytułu usług prawnych	3	0
11. Z tytułu posiadania nieruchomości	28	178
12. Pozostałe	3	8
<b>B. PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI FINANSOWEJ ( I-II )</b>	<b>4 930</b>	<b>6 898</b>
<b>I. WPLYWY</b>	<b>5 107</b>	<b>8 395</b>
1. Z tytułu wydania certyfikatów inwestycyjnych	5 107	8 395
- w tym wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	0	0
5. Odsetki	0	0
6. Pozostałe	0	0
-		
<b>II. WYDATKI</b>	<b>177</b>	<b>1 497</b>
1. Z tytułu wykupienia certyfikatów inwestycyjnych	177	1 496
2. Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów	0	0
3. Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek	0	0
4. Z tytułu wyemitowanych obligacji	0	0
5. Z tytułu wypłaty przychodów	0	0
6. Z tytułu udzielonych pożyczek	0	0
7. Odsetki	0	1
8. Pozostałe	0	0
<b>C. SKUTKI ZMIAN KURSÓW WYMIANY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH I EKWIWALENTÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH</b>	<b>-3 038</b>	<b>9 825</b>
<b>D. ZMIANA STANU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NETTO ( A+/-B )</b>	<b>16 472</b>	<b>-17 176</b>
<b>E. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA POZĄTEK OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO</b>	<b>21 421</b>	<b>28 772</b>
<b>F. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA KONIEC OKRESU ( E+/- C +/- D )</b>	<b>34 855</b>	<b>21 421</b>

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

## 5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Zasady rachunkowości Funduszu zostały ustalone w oparciu o:

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

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

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24.12.2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 2007 r. nr 249, poz. 1859 z późn. zm.), zmienione Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. (Dz. U. z 2020 r., poz. 2436), zwane dalej Rozporządzeniem. 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 01.01.2024 - 31.12.2024

#### B. UJMOWANIE W KSIĘGACH RACHUNKOWYCH OPERACJI DOTYCZĄCYCH FUNDUSZU

- 1 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2 Księgi rachunkowe Funduszu prowadzone są w walucie polskiej.
- 3 Nabyte składniki lokat ujmują się w księgach rachunkowych według ceny nabycia.
- 4 Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.
- 5 Składniki lokat otrzymane w zamian za inne składniki mają cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia tych składników lokat, w zamian za które zostały otrzymane, skorygowaną o ewentualne dopłaty lub otrzymane przychody pieniężne.
- 6 Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmują się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 7 Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą "najdroższe sprzedaje się jako pierwsze", 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 ujmują się nabycie składnika.
- 10 Należną dywidendę z akcji/prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa.
- 11 Prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmują się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 12 Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero, w dniu następnym po wygaśnięciu tego prawa.
- 13 Niezrealizowany zysk/strata z wyceny lokat wpływa na wzrost/spadek wyniku z operacji.
- 14 Nabycie/zbycie składników lokat przez Fundusz ujmują się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy/transakcji.
- 15 Składniki lokat nabyte/zbyte, dla których brak jest potwierdzenia zawarcia transakcji, uwzględnia się w najbliższej wycenie aktywów Funduszu i ustaleniu jego zobowiązań.
- 16 Operacje dotyczące Funduszu ujmują się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu wg średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty na dzień ujęcia tych operacji w księgach 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 rezerwy. Rezerwa naliczana jest każdego dnia wyceny od wartości aktywów netto z poprzedniego dnia wyceny lub od innej podstawy będącej zmienną wpływającą na poziom ponoszonych kosztów.
- 23 W każdym dniu wyceny tworzy się rezerwę na część stałą i zmienną wynagrodzenia Towarzystwa. Rezerwa na część stałą wynagrodzenia za zarządzanie obliczana jest w wysokości nie wyższej niż 3.8% 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 1,7% wzrostu Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny, należnej w przypadku gdy wzrost ten przekracza stopę odniesienia równą stałej wartości 10% w skali roku. 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

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

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

4. Wartość Aktywów Netto Funduszu ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu w danym Dniu Wyceny o jego zobowiązania w tym Dniu Wyceny.

## II. Wycena składników lokat

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

- 1) akcje,
- 2) 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.

Wartość godziwą składników lokat wymienionych w ust. 1 notowanych na aktywnym rynku, jeżeli Dzień Wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w Dniu Wyceny:

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

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

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

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

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

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

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

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

7. Dłużne papiery wartościowe zawierające wbudowane instrumenty pochodne:

1) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym to wartość całego instrumentu finansowego będzie wyznaczana przy zastosowaniu odpowiedniego dla danego instrumentu finansowego modelu wyceny uwzględniając w swojej konstrukcji modele wyceny poszczególnych wbudowanych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt.4.

2) w przypadku, gdy wbudowane instrumenty pochodne nie są ściśle powiązane z wycenianym papierem dłużnym, wówczas wartość wycenianego instrumentu finansowego będzie stanowić sumę wartości dłużnego papieru wartościowego (bez wbudowanych instrumentów pochodnych) wyznaczonej przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej oraz wartości wbudowanych instrumentów pochodnych wyznaczonych w oparciu o modele właściwe dla poszczególnych instrumentów pochodnych, zgodnie z pkt. 9, z tym że jeżeli jednak wartość godziwa wydzielonego instrumentu pochodnego nie może być wiarygodnie określona to taki instrument wycenia się według metody określonej w pkt.7.1.

3) w przypadku pozostałych składników lokat – według wartości godziwej spełniającej warunki wiarygodności, wyznaczonej zgodnie z pkt. 9.

8. Szczególne metody wyceny składników lokat:

1) papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Fundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Funduszu. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Fundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

2) papiery wartościowe, których Fundusz stał się właścicielem w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, nie stanowią składnika lokat Funduszu. Koszty z tytułu otrzymania pożyczki papierów wartościowych Fundusz rozlicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie,

3) papiery wartościowe nabyte przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu wycenia się, począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni wycenione metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem potencjalnych odpisów z tytułu trwałej utraty wartości, jeżeli ich utworzenie okaże się konieczne,

4) zobowiązania z tytułu zbycia papierów wartościowych, przy zobowiązaniu się Funduszu do odkupu, począwszy od dnia zawarcia umowy sprzedaży wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, a zobowiązania o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, metodą korekty różnicy pomiędzy ceną odkupu a ceną sprzedaży, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej,

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

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

### III. Wycena Spółek Nieruchomościowych i Nieruchomości

1. Księgowość Funduszy dokonuje wyceny w wartości godziwej następujących składników lokat nienotowanych na rynku aktywnym:
  - 1) niepubliczne spółki akcyjne, komandytowo-akcyjne oraz spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, których przedmiotem działalności jest w szczególności nabywanie własności/użytkowania wieczystego, udziału we własności/użytkowaniu wieczystym, realizacja fazy projektowej związanej z zakładanym projektem inwestycyjnym, dokonywanie nakładów inwestycyjnych na budowę
  - 2) własność oraz współwłasność nieruchomości, o których mowa w art. 147 ustawy o funduszach (Nieruchomości),
  - 3) użytkowanie wieczyste nieruchomości (udziały w użytkowaniu wieczystym, tzw. współużytkowanie wieczyste), o których mowa w art. 147 ustawy o funduszach (Nieruchomości).
2. Instrumenty Udziałowe emitowane przez Spółki Nieruchomościowe i udziały w Spółkach Nieruchomościowych zaliczane do Instrumentów Udziałowych wycenia się przy wykorzystaniu modelu opierającego się na wycenie wartości aktywów netto (kapitał własny, wycena aktywów pomniejszona o kwotę zobowiązań) albo na podstawie ceny nabycia, w zależności od tego, który model będzie lepiej odzwierciedlał specyfikę i charakter działalności danego podmiotu.
3. W przypadku wyceny Instrumentów Udziałowych Spółek Nieruchomościowych na podstawie wartości aktywów netto, wycena składników majątku Spółki Nieruchomościowej dokonywana jest według zasad przewidzianych w ustawie z dnia 21 sierpnia 1997 r. o gospodarce nieruchomościami, (t.j. Dz.U. z 2010 r. Nr 102, poz. 651, z późn. zm.). Zasady wyceny składników majątku Spółki Nieruchomościowej muszą być zgodne z zasadami wyceny własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości opisanymi w ust. 6-14.
4. W przypadku wyceny składnika lokat Funduszu w postaci własności, współwłasności lub użytkowania wieczystego nieruchomości (udziału we współużytkowaniu wieczystym) wskazanych w art. 147 Ustawy wycena odbywa się według zasad przewidzianych w w/w ustawie o gospodarce nieruchomościami.
5. Wycena aktywów (Nieruchomości) wskazanych w art. 147 ust. 1 i 2 Ustawy jest dokonywana na jeden miesiąc przed zawarciem umowy kupna oraz po upływie 2 lat od dokonania poprzedniej wyceny, a także w każdym przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.
6. Wycena Nieruchomości polega na określeniu wartości rynkowej nieruchomości i jest wykonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych. Wartość rynkowa nieruchomości określana jest na podstawie operatu szacunkowego albo aktualizacji operatu szacunkowego sporządzanych przez zespół rzeczoznawców majątkowych.
7. Zespół rzeczoznawców majątkowych składa się co najmniej z trzech osób. W skład zespołu rzeczoznawców wchodzi wyłącznie rzeczoznawcy majątkowi uprawnieni do dokonywania wyceny zgodnie z w/w ustawą o gospodarce nieruchomościami, wybrani przez Radę Nadzorczą Towarzystwa. Rada Nadzorcza Towarzystwa wybiera dziesięciu rzeczoznawców majątkowych. Towarzystwo z grona rzeczoznawców majątkowych wybranych przez Radę Nadzorczą Towarzystwa wskazuje trzech rzeczoznawców wchodzących w skład zespołu rzeczoznawców. Zespół może się składać z rzeczoznawców współpracujących ze sobą w ramach kancelarii lub współpracujących ze sobą w innej formie organizacyjnej. W przypadku rezygnacji lub odwołania rzeczoznawcy majątkowego z pełnionej funkcji w zespole rzeczoznawców majątkowych, skład zespołu rzeczoznawców majątkowych jest uzupełniany, z grona uprzednio zatwierdzonych rzeczoznawców majątkowych, w terminie jednego miesiąca od dnia uzyskania przez Towarzystwo informacji o zaprzestaniu pełnienia obowiązków przez rezygnującego lub odwołanego rzeczoznawcę. W razie konieczności uzupełnienia listy dziesięciu rzeczoznawców, wniosek o uzupełnienie składu jest kierowany przez Towarzystwo do Rady Nadzorczej Towarzystwa.

- Zespół rzeczoznawców majątkowych musi sporządzić operat szacunkowy, pod którym podpisują się wszyscy rzeczoznawcy. W przypadku gdy rzeczoznawcy nie uzgodnią wyceny lub nie podpiszą dokumentu, wówczas Towarzystwo może zlecić sporządzenie operatu innemu zespołowi rzeczoznawców. Zespół rzeczoznawców majątkowych przygotowuje wycenę nieruchomości lub potwierdzenie tej wyceny i przekazuje Towarzystwu w terminach ustalonych w ust. 7 i 11. Na tej podstawie dokonywana jest aktualizacja wartości nieruchomości w księgach Funduszu.
9. Nie rzadziej niż raz na 6 miesięcy dokonuje się aktualizacji Nieruchomości z uwzględnieniem zmian cen na rynku nieruchomości, odpowiednio do rodzaju tych aktywów. Aktualizacja wyceny jest dokonywana przez zespół rzeczoznawców majątkowych poprzez potwierdzenie wyceny wykonanej uprzednio w ramach operatu szacunkowego w przypadku braku podstaw do przeszacowania wartości nieruchomości, lub odrębnej wyceny w postaci operatu szacunkowego przypadku, w którym istnieje uzasadnione przypuszczenie, że nastąpiły okoliczności powodujące istotną zmianę ich wartości.
10. W wycenach kwartalnych Funduszu uwzględnia się najbardziej aktualną wartość Nieruchomości, a w przypadku braku jej aktualizacji, przyjmuje się wartość z poprzedniego okresu wyceny.
11. W przypadku inwestycji w udział we współwłasności (udziału w użytkowaniu wieczystym) zasady wyceny Nieruchomości są analogiczne do opisanych w ust. 6-12. W portfelu inwestycyjnym Funduszu ujmuje się wtedy wartość nieruchomości w części (ustalanej jako procent ogólnej wartości), w której Fundusz nabył prawo własności lub użytkowanie wieczyste.
12. Zasady wyceny Nieruchomości określone powyżej stosuje się, analogicznie, w przypadku wniesienia Nieruchomości do Funduszu.

### IV. Klasyfikacja papierów wartościowych do rynku aktywnego

1. Księgowość Funduszy prowadzi listę aktywnych rynków, która jest aktualizowana każdorazowo w przypadku nabycia nowego papieru wartościowego oraz po zakończeniu każdego miesiąca odniesieniu do papierów znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu. Niezależnie od powyższego, wprowadza się zmiany do listy aktywnych rynków w przypadku powzięcia informacji o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
2. Za rynek aktywny uznaje się rynek, na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczać bieżących informacji na temat cen tego składnika aktywów lub zobowiązania, w tym rynki giełdowe, rynki pośredników, rynki brokerskie i rynki transakcji bezpośrednich, które cechują się taką częstotliwością i wolumenem i spełniający łącznie następujące kryteria:

- 1) instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne,  
2) zazwyczaj, w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy,  
3) ceny są podawane do publicznej wiadomości.
3. Instrumenty dłużne notowane na Treasury BondSpot Poland, są zawsze kwalifikowane są do rynku aktywnego. Instrumenty dłużne notowane na GPW i w Alternatywnym Systemie Obrotu w ramach rynku Catalyst, kwalifikowane są do rynku aktywnego, o ile obroty na tych rynkach pojawiają się co najmniej pięć dni w miesiącu, a ich wolumen nie wskazuje na realizację pojedynczych transakcji oraz wartość obrotu jest nie niższa niż 0,50% wartości emisji danej serii, danego emitenta. Bony skarbowe notowane na Treasury BondSpot Poland nie są kwalifikowane do rynku aktywnego.
4. Klasyfikacja zagranicznych papierów wartościowych do rynku aktywnego dokonywana jest w oparciu zasady podobne jak w przypadku instrumentów krajowych opisane w punkcie 3, pod warunkiem, że zmiana rynku wyceny, nie będzie powodowała potencjalnie nadmiernych kosztów transakcyjnych na rynku alternatywnym.
5. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać przeprowadzona w czasie trwania roku obrotowego.

**V. Wybór rynku głównego do wyceny papierów wartościowych**

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

**VI. Wycena składników lokat denominowanych w walutach obcych**

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

**D. OPIS WPROWADZONYCH ZMIAN STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

Nie było zmian w okresie sprawozdawczym.

**NOTA 2**

Należności (w tys. PLN)	31.12.2024	31.12.2023
z tytułu odsetek	0	2
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>2</b>

**NOTA 3**

Zobowiązania (w tys. PLN)	31.12.2024	31.12.2023
z tytułu rezerw	868	28
pozostałe, w tym:	5	614
- wynagrodzenie Towarzystwa	0	609
- opłaty dla depozytariusza	5	5
<b>Razem</b>	<b>873</b>	<b>642</b>

**NOTA 4**

**Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

Waluta / Bank		Wartość na 31.12.2024		Wartość na 31.12.2023	
		w walucie	w tys. PLN	w walucie	w tys. PLN
PLN	Deutsche Bank Polska S.A.	11 961	11 961	9 264	9 264
PLN	Biuro Maklerskie mBanku	8 284	8 284	9 924	9 924
USD	Deutsche Bank Polska S.A.	3 557	14 587	21	84
EUR	Deutsche Bank Polska S.A.	5	20	4	19
USD	Biuro Maklerskie mBanku	0	2	541	2 129
EUR	Biuro Maklerskie mBanku	0	1	0	1
<b>Razem</b>			<b>34 855</b>		<b>21 421</b>

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

	Średnia wartość w okresie 01.01.2024 - 31.12.2024	Średnia wartość w okresie 01.01.2023-31.12.2023
	w tys. PLN	w tys. PLN
Średni stan środków pieniężnych*	33 207	23 259
<b>Razem</b>	<b>33 207</b>	<b>23 259</b>

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

III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH

Nie występują.

NOTA 5

Ryzyka

1. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ

a) Ryzyko stopy procentowej - wartość godziwa

Ryzyko stopy procentowej to ryzyko spadku wartości składników lokat 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.

		31.12.2024	31.12.2023
Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

b) Ryzyko stopy procentowej - przepływy pieniężne

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

		31.12.2024	31.12.2023
Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

2. RYZYKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko związane z niedotrzymaniem warunków umowy, ryzyko obniżenia oceny kredytowej emitenta i ryzyko rozpiętości kredytowej. Ryzyko niedotrzymania warunków to ryzyko spadku wartości aktywów netto Funduszu spowodowane niewypełnieniem zobowiązań wynikających z kontraktów finansowych przez emitentów papierów dłużnych, pożyczkobiorców lub stron, z którymi zawierane są transakcje. Ryzyko obniżenia oceny kredytowej to ryzyko spadku wartości aktywów netto 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.

		31.12.2024	31.12.2023
Maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym na dzień bilansowy w przypadku gdyby strony nie wypełniły swoich obowiązków (bez uwzględnienia wartości godziwej dodatkowych zabezpieczeń)	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

		31.12.2024	31.12.2023
Wskazanie znacznej koncentracji ryzyka w poszczególnych kategoriach lokat Obligacje komercyjne i komunalne	tys. PLN	0	0
	%	0,00	0,00

3. RYZYKO WALUTOWE

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

		31.12.2024	31.12.2023
Papiery wartościowe notowane na rynkach zagranicznych	tys. PLN	0	14 521
	%	0,00	17,47

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 56,2%.

NOTA 6

Instrumenty pochodne

Wartość na 31.12.2024			Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych (w tys. zł)	Termin przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł)	Termin zapadalności	Termin wykonania
Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Typ zajętej pozycji						
Kontrakt terminowy FW20H25   PL0GF0030072	Cel inwestycyjny	Długa	0	97 592	2025-03-21	97 592	2025-03-21	2025-03-21
Razem			0	97 592		97 592		



Wartość na 31.12.2023			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 FW20H24   PLOGF0027573		Cel inwestycyjny	Długa	0	62 542	2024-03-15	62 542	2024-03-15
Kontrakt terminowy COMEX PLATINUM APR24   USPLJ2400001		Cel inwestycyjny	Długa	0	2 184	2024-04-26	2 184	2024-04-26
Kontrakt terminowy E-MINI RUSSELL 2000 MAR24   USRTYH240001		Cel inwestycyjny	Długa	0	9 669	2024-03-15	9 669	2024-03-15
Razem				0	74 395		74 395	

Nazwa papieru wartościowego	31.12.2024 w tys. PLN	31.12.2023 w tys. PLN
Kontrakt terminowy FW20H25   PLOGF0030072	Wartość nominalna 97 592	0
Kontrakt terminowy FW20H24   PLOGF0027573	Wartość nominalna 0	62 542
Kontrakt terminowy COMEX PLATINUM APR24   USPLJ2400001	Wartość nominalna 0	2 184
Kontrakt terminowy E-MINI RUSSELL 2000 MAR24   USRTYH240001	Wartość nominalna 0	9 669
Razem	97 592	74 395

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**NOTA 8**  
**Kredyty i pożyczki**

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

**NOTA 9**  
**Waluty i różnice kursowe**

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

	Waluta	Wartość na 31.12.2024		Wartość na 31.12.2023	
		w walucie	w tys. zł	w walucie	w tys. zł
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	USD	0	0	904	3 559
Składniki lokat notowane na rynku aktywnym	CAD	0	0	4 060	10 962
Środki na rachunku bankowym	EUR	5	20	4	19
Środki na rachunku bankowym	USD	3 557	14 587	21	84
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	USD	0	2	541	2 129
Depozyt zabezpieczający instrumenty pochodne	EUR	0	1	0	1
			0	0	0
Razem			14 610		16 754

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	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Kontrakty terminowe	USD	1 685	523
Kontrakty terminowe	EUR	154	1 288
<b>Razem</b>		<b>1 839</b>	<b>1 811</b>

  

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Akcje	CAD	0	-270
Akcje	USD	0	-596
Kontrakty terminowe	USD	-1	-19
Kontrakty terminowe	EUR	0	0
<b>Razem</b>		<b>-1</b>	<b>-885</b>

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

Zrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Akcje	CAD	-204	0
Akcje	USD	-164	0
Kontrakty terminowe	USD	-1 832	-1 138
Kontrakty terminowe	EUR	-171	-913
<b>Razem</b>		<b>-2 371</b>	<b>-2 051</b>

  

Niezrealizowane różnice kursowe - kategorie lokat	Waluta	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Kontrakty terminowe	USD	196	-69
Kontrakty terminowe	EUR	0	4
Akcje	CAD	726	-726
Akcje	USD	55	-55
<b>Razem</b>		<b>977</b>	<b>-846</b>

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

	Waluta	Kurs w stosunku do zł 31.12.2024	Kurs w stosunku do zł 31.12.2023
Euro	EUR	4,2730	4,3480
Dolar amerykański	USD	4,1012	3,9350
Dolar kanadyjski	CAD	2,8543	2,6998

## NOTA 10

## Dochody i ich dystrybucja

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

Kategorie lokat	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Akcje	3 349	2 459
Kontrakty terminowe	-256	10 125
<b>Razem</b>	<b>3 093</b>	<b>12 584</b>

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

Kategorie lokat	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
Akcje	-216	3 368
Nieruchomości	23 600	-497
Kontrakty terminowe	-3 662	62
<b>Razem</b>	<b>19 722</b>	<b>2 933</b>

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

Nie dotyczy.

## 4. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU

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

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

## NOTA 11

## Koszty 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.

Koszty pokrywane przez Towarzystwo	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023- 31.12.2023
brak	0	0
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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

Nie dotyczy

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

	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023
Wynagrodzenie stałe	2 979	1 832
Wynagrodzenie zmienne (rezerwa)	505	246
<b>Razem</b>	<b>3 484</b>	<b>2 078</b>

## NOTA 12

## Dane porównawcze o certyfikatach inwestycyjnych

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozd. (w tys.PLN)	109 043	82 473	61 856
Wartość aktywów netto na j.u. na koniec okresu sprawozd. (w PLN)	247,04	198,45	164,19

Warszawa, 17 marca 2025 r.

6. INFORMACJA DODATKOWA

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

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

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

Po dniu bilansowym nie zanotowano istotnych zdarzeń, które powinny zostać ujęte w bieżącym okresie sprawozdawczym.

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

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

Wpływ zmiany prezentacyjnej na sprawozdanie finansowe - rachunek wyników z operacji.

Opis pozycji z rachunku wyniku z operacji	01.01.2024 - 31.12.2024	01.01.2023 - 31.12.2023 (dane przekształcone)	01.01.2023 - 31.12.2023 (dane zatwierdzone)	różnica
<b>I Przychody z lokat</b>	<b>3 060</b>	<b>1 298</b>	<b>7 215</b>	<b>-5 917</b>
4. Dodatnie saldo różnic kursowych	859	0	5917	-5 917
<b>II Koszty funduszu</b>	<b>4 235</b>	<b>3 097</b>	<b>9014</b>	<b>-5 917</b>
12. Ujemne saldo różnic kursowych	0	364	6281	-5 917
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>-1 175</b>	<b>-1 799</b>	<b>-1 799</b>	<b>0</b>

4) Dokonane korekty błędów podstawowych.

Nie wystąpiły.

5) Pozostałe informacje

5.1 W okresie od dnia 01.01.2024 r. do dnia 31.12.2024 r. wystąpiły przekroczenia limitów inwestycyjnych. W dniu 28.06.2024 r. w wyniku wzrostu wartości nieruchomości został przekroczony limit zaangażowania w ten rodzaj aktywów. W dniu 19.08.2024 r. w wyniku sprzedaży instrumentów w walucie, wystąpiło przekroczenie limitu wartości w walucie. Dostosowanie nastąpiło w dniu 22.08.2024 r. W dniu 03.09.2024 r. w wyniku spadku indeksu Nasdaq i przez to wygenerowanie zysku w USD na posiadanej pozycji w kontraktach wystąpiło przekroczenie pasywne na pozycji walutowej. Dostosowanie nastąpiło w dniu 05.09.2024. Przekroczenie tego samego limitu związanego z zwiększeniem pozycji walutowej wystąpiło w dniu 23.09.2024 r. a dostosowanie odbyło się w dniu następnym 24.09.2024 r. w dniu 01.10.2024 r. nastąpił spadek wartości aktywów, który spowodował zwiększenie pozycji walutowej i przekroczenie limitu. Dostosowanie nastąpiło w dniu 04.10.2024 r. Na dzień 31.12.2024 r. oraz po dniu bilansowym, Fundusz nadal posiadał brak dostosowania limitu zaangażowania w nieruchomości, które wynikało z przekroczenia ustawowego limitu 25% wartości aktywów funduszu łącznie na nabycie nieruchomości w związku z art. 148, ust 1. Ustawy o funduszach inwestycyjnych.

5.2 Zbioreczna 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 31.12.2024 r. 48086 tys. zł, co stanowiło 43,75% udziału w aktywach Funduszu. Na dzień 31.12.2023 r. była to wartość 24430 tys. zł co stanowiło 29,39% udziału w aktywach Funduszu.

Składniki lokat wycenianych zgodnie z poziomami hierarchii	Wartość na dzień 31.12.2024	Udział w aktywach w %	Wartość na dzień 31.12.2023	Udział w aktywach w %
I poziom hierarchii	26 974	24,54%	37 262	44,83%
II poziom hierarchii	294	0,27%	237	0,29%
III poziom hierarchii	47 792	43,48%	24193	29,11%

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

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

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 2

1. Dłużne papiery wartościowe - papiery komercyjne

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

2. Instrumenty pochodne – SWAP na stopie procentowej

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. Akcje

Modele wyceny zostały przygotowane w oparciu o model wykonany metodą porównawczą przy zastosowaniu danych obserwowalnych z pochodzących z aktywnego rynku, obejmujące wyceny akcji podobnych spółek, będących bazą porównawczą do aktualizacji wyceny wycenianego instrumentu.

Aktywa i Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej – POZIOM 3

1. Akcje

Przeszacowanie przez Towarzystwo wartości danego papieru wartościowego do poziomu w jego ocenie adekwatnego z wykorzystaniem metody eksperckiej. W tym przypadku brak jest obserwowalnych danych wejściowych.

2. Nieruchomości

Wycena nieruchomości dokonywana jest na podstawie operatów szacunkowych przygotowywanych przez zespół rzeczoznawców. Przy wycenie nieruchomości przeprowadzona jest analiza rynku nieruchomości dla obszaru położenia wycenianej nieruchomości. Do wyceny przyjmowane są dane obserwowalne, czyli wypisy z KW, informacje o cenach nieruchomości porównywalnych pozyskiwane z biura geodezji oraz dane nie obserwowalne jak podejście porównawcze, gdzie jest stosowana metoda porównywania parami (porównanie nieruchomości wycenianej z innymi podobnymi nieruchomościami, które były przedmiotem obrotu rynkowego i dla których znane są ceny transakcyjne) raz szacunki eksperckie.

Instrumenty wycenione w oparciu o poziom II lub III hierarchii wartości godziwej

W okresie raportowym zastosowano wycenę według hierarchii 2 wartości godziwej w zakresie wyceny spółki Acer RE Sp. z o.o. Wycenę spółki Acer RE Sp. z o.o. dokonano na podstawie oficjalnych danych finansowych dostarczonych przez spółkę w oparciu o metodę ustalania wartości aktywów netto. Wycenę według hierarchii 3 wartości godziwej zastosowano przy określaniu wartości nieruchomości i emitenta EMG S.A. Wartość akcji emitenta przeszacowano do zera z uwagi na obecną sytuację finansową spółki. W przypadku emitenta EMG S.A. wpływ na decyzję o przeszacowaniu wartości akcji do zera ma zła kondycja finansowa spółki i braku notowań na warszawskiej GPW. W przypadku Spółki Unified Factory w okresie raportowym GPW w Warszawie przywróciła notowania spółki co spowodowało przeklasyfikowanie z modelu wyceny zgodnego z hierarchią III na wycenę rynkową (I poziom hierarchii). Oszacowanie wartości godziwej nieruchomości będących w posiadaniu funduszu wyceniono w oparciu o operat szacunkowy sporządzony przez zespół rzeczoznawców majątkowych. Wartość godziwą nieruchomości określono w podejściu porównawczym, metodą korygowania ceny średniej. Cena średnia została określona z grupy kilkunastu podobnych nieruchomości, które były przedmiotem obrotu rynkowego, dla których były znane ceny transakcyjne, warunki zawarcia transakcji oraz cechy tych nieruchomości. Ostateczną wartość godziwą nieruchomości określono w drodze korekty średniej ceny podobnych nieruchomości, współczynnikami korygującymi, uwzględniającymi różnicę w poszczególnych cechach tych nieruchomości.

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

Dla wycen wycen dokonanych w wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, w tabeli poniżej przedstawiono uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia wraz osiągniętymi w badanym okresie niezrealizowanymi 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	Zmiana niezrealizowanego zysku/straty	Przeniesienie na lub z poziomu 3	Bilans zamknięcia
24 211	0	0	23 622	0	47 833

Udział wycenionych instrumentów zgodnie z modelem odpowiadającym 3 poziomowi hierarchii wartości godziwej we wzroście/spadku niezrealizowanego zysku wyniósł na dzień 31.12.2024 r. 23622 tys. zł.

W związku z pojawieniem się notowań spółki Unified Factory S.A. na GPW Warszawie, nastąpiło przeniesienie wyceny z III poziomu hierarchii wartości godziwej na poziom I.

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 odchyleń i różnic pomiędzy zastosowanymi modelami a innymi alternatywnymi modelami wyceny dla badanych instrumentów, z uwagi na brak ich dopasowania do profilu wycenianej spółki.

5.7 Polityka Zrównoważonego Rozwoju (ESG)

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

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

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

Warszawa, 17 marca 2025 r.

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

### 1. Ocena skuteczności działania funduszu

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

1.1

Za cały okres 2024 roku fundusz Acer Multistrategy FIZ wygenerował relatywnie wysoką stopę zwrotu na poziomie 24,5%. Dokonując oceny ubiegłego roku, wskazać należy, że miał on dwa oblicza dla warszawskiej giełdy: bardzo udaną pierwszą połowę, a następnie wykazywał relatywną słabość w drugiej części roku, szczególnie w zestawieniu z mocnymi notowaniami na rynkach bazowych. W takim środowisku część kapitałowa Funduszu miała jedynie nieznaczny dodatni wpływ na całoroczną stopę zwrotu. Istotny wpływ na wynik Funduszu miała natomiast część nieruchomościowa, ze znaczącym przeszacowaniem wartości portfela nieruchomości – na czele z kluczowymi inwestycjami: projekt na Mokotowie przy ul. Komputerowej oraz na Białolece przy ul. Mochtyńskiej.

1.2

Wartość zrealizowanego zysku (straty) w okresie sprawozdawczym wyniosła 3093 tys. zł co w porównaniu z wartością zrealizowanego zysku (straty) w roku poprzednim równym 12584 tys. zł, dało 75% spadek. Z kolej bieżące inwestycje w portfelu inwestycyjnym funduszu wpłynęły pozytywnie na wartość niezrealizowanego zysku (straty), który w okresie sprawozdawczym w porównaniu z rokiem poprzednim wzrósł o 19722 tys. zł.

1.3 W okresie sprawozdawczym do alternatywnego funduszu inwestycyjnego napłynęły aktywa o wartości 5107 tys. zł. Jednocześnie fundusz nie odnotował żadnych odplyw aktywów spowodowanych umorzeniami jednostek uczestnictwa.

1.4 Wartość opłaty za wyniki (opłata zmienna za zarządzanie) została ujawniona w nocy 11 w treści sprawozdania finansowego funduszu.

### 2. Przegląd działań inwestycyjnych funduszu

W lipcu ubiegłego roku podpisaliśmy umowę przedwstępną z VICTORIA DOM S.A. na sprzedaż posiadanego przez nas projektu inwestycyjnego na Białolece. Realizacja tej umowy powinna pozytywnie wpłynąć na przyszłe wyniki Funduszu. Do naszego portfolio poszukujemy konsekwentnie kolejnych nieruchomości inwestycyjnych mogących zapewnić odpowiednią stopę zwrotu.

W zakresie części kapitałowej, dodatni wpływ na wynik Funduszu miała znacząca ekspozycja na rynek złota, który pod względem stopy zwrotu zaliczył najlepszy rok od kilkunastu lat. W tej części Fundusz wygenerował zysk zarówno w ramach posiadanej pozycji w kontraktach terminowych na złoto, jak i poprzez ekspozycję w akcjach producentów złota: Barrick Gold Corporation, Newmont Goldcorp Corporation oraz Kinross Gold Corporation.

Ponadto, pozytywnie na stopę zwrotu Funduszu wpłynęła posiadana pozycja w największe krajowe i zagraniczne spółki wzrostowe, takie jak: CD Projekt, LPP, Shoper, XTB oraz Nvidia.

### 3. Przegląd portfela inwestycyjnego funduszu

Skład portfela inwestycyjnego funduszu został zaprezentowany szczegółowo w Tabeli Uzupełniającej oraz w formie załączkowej w Tabeli Głównej sprawozdania finansowego funduszu.

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

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

### 5. Opis zagrożeń i ryzyk na które narażony jest fundusz

5.1

Do głównych zagrożeń związanych z działalnością funduszu należy zaliczyć:

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

5.2

Fundusz charakteryzuje się wysokim poziomem ryzyka inwestycyjnego. Fundusz może inwestować w szerokie spektrum aktywów, w które nie mogą inwestować fundusze inwestycyjne otwarte. Dokonywanie poszczególnych lokat wiąże się z ryzykami właściwymi dla danego aktywa. Osiągane wyniki inwestycyjne mogą różnić się od koniunktury giełdowej a wartość certyfikatu może podlegać znacznym wahaniom w czasie.

Ryzyko stwarzane przez inwestycję w nieruchomości może być wysokie w przypadku gdy wystąpi konieczność spieniężenia aktywów w celu zachowania płynności funduszu. Wyjście z inwestycji może być ograniczone - inwestor może nie być w stanie spieniężyć inwestycji wcześniej. Inwestycja może przynieść straty również w sytuacji, gdy fundusz nie będzie miał możliwości wypłaty środków.

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

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

### 7. Liczba pracowników podmiotu, który zarządza alternatywnym funduszem inwestycyjnym

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

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

Całkowita kwota wynagrodzeń wypłacona pracownikom Towarzystwa w okresie sprawozdawczym wyniosła 14 746 tys. zł, w tym kwota wypłacona członkom zarządu, osobom podejmującym decyzje inwestycyjne dotyczące portfela inwestycyjnego funduszu, osobom sprawującym funkcje z zakresu zarządzania ryzykiem oraz osobom wykonującym czynności nadzoru zgodności działalności towarzystwa z prawem, łącznie 11 pracowników, wyniosła 6 435 tys. zł, co stanowiło 43,65% całkowitej kwoty wynagrodzeń. W odniesieniu do wynagrodzenia obejmującego część zmienną stosuje się zarówno kryterium finansowe oparte na udziale pracownika w wypracowanej opłacie zmiennej funduszu jak i niefinansowe, które wpływają na ocenę pracy pracownika.

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

Nie dotyczy.

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

Nie dotyczy.

Warszawa, 17 marca 2025 r.