

## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE** **Subfunduszu inPZU Obligacji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach inPZU** **Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**

za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r.

### **Zarząd TFI PZU SA:**

<i>Tomasz Stadnik</i>	Prezes Zarządu	.....
<i>Piotr Dmuchowski</i>	Wiceprezes Zarządu	.....
<i>Rafał Markiewicz</i>	Wiceprezes Zarządu	.....
<i>Artur Trela</i>	Wiceprezes Zarządu	.....

### **W imieniu podmiotu, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:**

<i>Krzysztof Białous</i>	Prezes Zarządu Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	.....
<i>Monika Kacik-Kurdyna</i>	Prokurent Spółki PZU Finanse Sp. z o.o.	.....
<i>Marcin Bielecki</i>	Dyrektor Obszaru Księgowości Funduszy Inwestycyjnych PZU Finanse Sp. z o.o.	.....

Warszawa, 27 sierpnia 2024 r.

Zarząd Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. zgodnie z Ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości oraz Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, przedstawia półroczne sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu inPZU Obligacji Rynków Wschodzących wydzielonego w ramach inPZU Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego, zwanego dalej „Subfunduszem”, obejmujące:

- I. Zestawienie lokat według stanu na 30 czerwca 2024 r., z tabelami uzupełniającymi oraz dodatkowymi,
- II. Bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2024 r.,
- III. Rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2024 r.,
- IV. Zestawienie zmian w aktywach netto,
- V. Noty objaśniające,
- VI. Informację dodatkową.

**ZESTAWIENIE LOKAT**

Zestawienie lokat należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

**Tabela Główna**

SKŁADNIKI LOKAT	30.06.2024			31.12.2023		
	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	0	0	0,00	0	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa do akcji	0	0	0,00	0	0	0,00
Prawa poboru	0	0	0,00	0	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0	0,00	0	0	0,00
Listy zastawne	0	0	0,00	0	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	132 702	125 415	95,88	124 686	114 817	86,48
Instrumenty pochodne	0	285	0,22	0	8 566	6,45
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	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 pieniężne	0	0	0,00	0	0	0,00
Weksle	0	0	0,00	0	0	0,00
Depozyty	0	0	0,00	0	0	0,00
Waluty	0	0	0,00	0	0	0,00
Nieruchomości	0	0	0,00	0	0	0,00
Statki morskie	0	0	0,00	0	0	0,00
Inne	0	0	0,00	0	0	0,00
<b>Razem</b>	<b>132 702</b>	<b>125 700</b>	<b>96,10</b>	<b>124 686</b>	<b>123 383</b>	<b>92,93</b>

W tabeli prezentowane są instrumenty pochodne posiadane przez Subfundusz, których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia. Kompletna informacja dotycząca instrumentów pochodnych posiadanych przez Subfundusz znajduje się w tabeli uzupełniającej „Instrumenty pochodne” oraz w „Nocie 6 Instrumenty pochodne”, w których zaprezentowano także (o ile takowe występowały) niewystandaryzowane instrumenty pochodne, których wycena na dzień bilansowy była ujemna i która tym samym została odniesiona w zobowiązania Subfunduszu oraz wystandaryzowane instrumenty pochodne, których wartość bilansowa wynosiła zero z uwagi naienne rozliczenia między stronami kontraktu.

**TABELE UZUPEŁNIAJĄCE**

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

<b>DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE</b>	<b>Rodzaj rynku</b>	<b>Nazwa rynku</b>	<b>Emitent</b>	<b>Kraj siedziby emitenta</b>	<b>Termin wykupu</b>	<b>Warunki oprocentowania</b>	<b>Wartość nominalna</b>	<b>Liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
<b>1. O terminie wykupu do 1 roku</b>								<b>301 300</b>	<b>4 900</b>	<b>5 628</b>	<b>4,29</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>301 300</b>	<b>4 900</b>	<b>5 628</b>	<b>4,29</b>
BRAGB070125U (US105756BV13)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2025-01-07	Stałe 4,25%	1 000,00	200	725	815	0,62
BTUN 5 3/4 01/30/25 (XS1175223699)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Central Bank of Tunisia	Tunezja	2025-01-30	Stałe 5,75%	1 000,00	400	1 145	1 576	1,20
OMAN 4 7/8 02/01/25 (XS1944412664)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2025-02-01	Stałe 4,876%	1 000,00	200	730	817	0,62
PETMK180325 (USY68856AN67)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petronas Capital Ltd	Malezja	2025-03-18	Stałe 3,50%	1 000,00	300	1 115	1 204	0,92
URUGB140824U (US760942AZ58)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2024-08-14	Stałe 4,50%	0,33	300 000	387	410	0,31
VIETNM 4.8 11/19/24 (USY9384RAA87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Socjalistycznej Republiki Wietnamu	Wietnam	2024-11-19	Stałe 4,80%	1 000,00	200	798	806	0,62
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>2. O terminie wykupu powyżej 1 roku</b>								<b>2 333 789</b>	<b>127 802</b>	<b>119 787</b>	<b>91,59</b>
<b>a) Obligacje</b>								<b>2 333 789</b>	<b>127 802</b>	<b>119 787</b>	<b>91,59</b>
ADGB 3 1/8 10/11/27 USD (XS1696892295)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	ABU DHABI GOVT INT'L	Zjednoczone Emiraty Arabskie	2027-10-11	Stałe 3,125%	1 000,00	600	2 474	2 303	1,76

ANGOL 8 1/4 05/09/28 (XS1819680288)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2028-05-09	Stałe 8,25%	1 000,00	200	727	761	0,58
ANGOL 9 3/8 05/08/48 (XS1819680528)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Angolii	Angola	2048-05-08	Stałe 9,375%	1 000,00	200	790	677	0,52
ARGENT 0 1/8 07/09/30 (US040114HS26)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2030-07-09	Stałe 0,75%	1,00	350 000	484	799	0,61
ARGENT 0 1/8 07/09/35 (US040114HT09)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2035-07-09	Stałe 3,625%	1,00	800 000	1 042	1 412	1,08
ARGENT 2 01/09/38 USD (US040114HU71)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Argentyńskiej	Argentyna	2038-01-09	Stałe 4,25%	1,00	100 000	156	194	0,15
AZEGB010932U (XS1678623734)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Azerbejdżanu	Azerbejdżan	2032-09-01	Stałe 3,50%	1 000,00	150	460	524	0,40
BGOSK 5 3/8 05/22/33 USD (XS2625207571)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2033-05-22	Stałe 5,375%	1 000,00	200	806	804	0,61
BGOSK 6 1/4 10/31/28 USD (XS2711511795)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Bank Gospodarstwa Krajowego	Polska	2028-10-31	Stałe 6,25%	1 000,00	400	1 628	1 687	1,29
BHRAIN 5 5/8 05/18/34 USD (XS2408003064)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2034-05-18	Stałe 5,625%	1 000,00	200	706	731	0,56
BHRAIN 5 5/8 09/30/31 (XS2058948451)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2031-09-30	Stałe 5,625%	1 000,00	200	856	771	0,59
BHRAIN 6 3/4 09/20/29 USD (XS1675862012)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2029-09-20	Stałe 6,75%	1 000,00	200	881	834	0,64
BHRAIN 7 3/8 05/14/30 (XS2172965282)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Bahrajnu	Bahrajn	2030-05-14	Stałe 7,375%	1 000,00	400	1 725	1 698	1,30
BOLIVI 4 1/2 03/20/28 (USP37878AC26)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Boliwii	Boliwia	2028-03-20	Stałe 4,50%	1 000,00	200	524	462	0,35
BRAGB130128U (US105756BZ27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2028-01-13	Stałe 4,625%	1 000,00	600	2 267	2 400	1,83
BRAGB270145U (US105756BW95)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2045-01-27	Stałe 5,00%	1 000,00	300	925	963	0,74
BRAZIL 5 5/8 01/07/41 (US105756BR01)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2041-01-07	Stałe 5,625%	1 000,00	100	382	368	0,28

BRAZIL 8 1/4 01/20/34 (US105756BB58)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Monachium Stock Exchange	Skarb Państwa Federacyjnej Republiki Brazylii	Brazylia	2034-01-20	Stałe 8,25%	1 000,00	250	1 162	1 190	0,91
CHGRID040527 (USG8450LAJ38)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	State Grid Corporation of China	Chiny	2027-05-04	Stałe 3,50%	1 000,00	400	1 456	1 559	1,19
CHILE 3 1/2 04/15/53 USD (XS2327851874)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2053-04-15	Stałe 3,50%	1 000,00	200	635	578	0,44
CHILE 4 01/31/52 USD (US168863DW59)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2052-01-31	Stałe 4,00%	1 000,00	300	975	958	0,73
CHLGB210647U (US168863CE60)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Chile	Chile	2047-06-21	Stałe 3,86%	1 000,00	600	2 268	1 888	1,44
CNAC HK FINBRIDGE CO LTD (XS2011969735)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	CNAC HK FINBRIDGE CO LTD	Hongkong	2029-06-19	Stałe 3,875%	1 000,00	200	822	755	0,58
COLGB150645U (US195325CU73)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2045-06-15	Stałe 5,00%	1 000,00	300	1 119	854	0,65
COLGB180937U (US195325BK01)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2037-09-18	Stałe 7,375%	1 000,00	100	402	400	0,31
COLOM 4 1/2 03/15/29 (US195325DP79)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2029-03-15	Stałe 4,50%	1 000,00	200	708	747	0,57
COLOM 5.2 05/15/49 (US195325DQ52)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2049-05-15	Stałe 5,20%	1 000,00	200	893	573	0,44
COLOM 6 1/8 01/18/41 USD (US195325BM66)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Kolumbii	Kolumbia	2041-01-18	Stałe 6,125%	1 000,00	200	681	700	0,54
CSTGB120345U (USP3699PGJ05)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kostaryki	Kostaryka	2045-03-12	Stałe 7,158%	1 000,00	200	746	852	0,65
DOMGB250127U (USP3579EBV85)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2027-01-25	Stałe 5,95%	1 000,00	150	571	618	0,47
DOMREP 4 7/8 09/23/32 (USP3579ECH82)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2032-09-23	Stałe 4,875%	1 000,00	150	572	552	0,42
DOMREP 5 1/2 02/22/29 USD (USP3579ECP09)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2029-02-22	Stałe 5,50%	1 000,00	350	1 327	1 394	1,07
DOMREP 5 7/8 01/30/60 (USP3579ECG00)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2060-01-30	Stałe 5,875%	1 000,00	150	474	530	0,41
DOMREP 7.45 04/30/44 (USP3579EAY34)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Dominikańskiej	Dominikana	2044-04-30	Stałe 7,45%	1 000,00	200	868	859	0,66

DPWDU 5 5/8 09/25/48 (XS1883879006)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	DP World PLC	Zjednoczone Emiraty Arabskie	2048-09-25	Stałe 5,625%	1 000,00	200	916	775	0,59
ECUA 0 1/2 07/31/30 (XS2214237807)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2030-07-31	Stałe 6,00%	1,00	150 000	497	399	0,31
ECUA 0 1/2 07/31/35 (XS2214238441)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2035-07-31	Stałe 3,50%	1,00	400 000	1 075	830	0,63
ECUA 0 1/2 07/31/40 (XS2214239175)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Ekwadoru	Ekwador	2040-07-31	Stałe 2,50%	1,00	100 000	242	187	0,14
EGYGB310147U (XS1558078496)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2047-01-31	Stałe 8,50%	1 000,00	200	841	625	0,48
EGYPT 5.8 09/30/27 USD (XS2391394348)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2027-09-30	Stałe 5,80%	1 000,00	200	720	739	0,56
EGYPT 6.588 02/21/28 (XS1775618439)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2028-02-21	Stałe 6,588%	1 000,00	100	348	374	0,29
EGYPT 7 5/8 05/29/32 (XS2176897754)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2032-05-29	Stałe 7,625%	1 000,00	200	823	663	0,51
EGYPT 7.903 02/21/48 (XS1775617464)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Arabskiej Republiki Egiptu	Egipt	2048-02-21	Stałe 7,903%	1 000,00	200	599	589	0,45
ELSALV 6 3/8 01/18/27 (USP01012AT38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Salwadoru	Salwador	2027-01-18	Stałe 6,375%	1 000,00	89	306	330	0,25
ELSALV 7.65 06/15/35 (USP01012AN67)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Salwadoru	Salwador	2035-06-15	Stałe 7,65%	1 000,00	100	349	293	0,22
ELSALV 8 1/4 04/10/32 USD (XS0146173371)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Republiki Salwadoru	Salwador	2032-04-10	Stałe 8,25%	1 000,00	150	440	486	0,37
EXIMBK050826 (US30216KAA07)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Export-Import BK India	Indie	2026-08-05	Stałe 3,375%	1 000,00	200	702	787	0,60
GABON 6 5/8 02/06/31 USD (XS2113615228)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gabońskiej	Gabon	2031-02-06	Stałe 6,625%	1 000,00	200	770	628	0,48
GHANA 7 5/8 05/16/29 (XS1821416234)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2029-05-16	Stałe 0,00%	1 000,00	300	1 157	616	0,47

GHANA 8 7/8 05/07/42 (XS2325747637)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Ghany	Ghana	2042-05-07	Stałe 0,00%	1 000,00	200	766	412	0,31
GUATEM 4 3/8 06/05/27 (USP5015VAG16)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2027-06-05	Stałe 4,375%	1 000,00	200	694	773	0,59
GUATEM 4.65 10/07/41 USD (USP5015VAN66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2041-10-07	Stałe 4,65%	1 000,00	200	657	642	0,49
GUATEM 4.9 06/01/30 (USP5015VAH98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Gwatemali	Gwatemala	2030-06-01	Stałe 4,90%	1 000,00	200	858	768	0,59
HONDUR 6 1/4 01/19/27 USD (USP5178RAC27)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Hondurasu	Honduras	2027-01-19	Stałe 6,25%	1 000,00	400	1 529	1 580	1,21
HUNGB290341U (US445545AF36)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Frankfurt Stock Exchange	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2041-03-29	Stałe 7,625%	2 000,00	100	1 012	937	0,72
IGB121035 (USY20721AE96)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2035-10-12	Stałe 8,50%	1 000,00	200	1 214	1 037	0,79
INDON 3 1/2 02/14/50 (US455780CR58)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2050-02-14	Stałe 3,50%	1 000,00	200	825	605	0,46
INDON 3.7 10/30/49 USD (US455780CN45)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2049-10-30	Stałe 3,70%	1 000,00	200	683	623	0,48
INDON 4.35 01/08/27 (USY20721BQ18)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2027-01-08	Stałe 4,35%	1 000,00	400	1 676	1 616	1,24
INDON 5 1/4 01/17/42 (USY20721BB49)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2042-01-17	Stałe 5,25%	1 000,00	200	784	813	0,62
INDON 5 1/8 01/15/45 (USY20721BM04)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Indonezji	Indonezja	2045-01-15	Stałe 5,125%	1 000,00	300	1 400	1 207	0,92
IVYCST 4 7/8 01/30/32 (XS2264871828)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2032-01-30	Stałe 4,875%	1 000,00	200	744	742	0,57
IVYGB311232U (XS0496488395)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wybrzeża Kości Słoniowej	Wybrzeże Kości Słoniowej	2032-12-31	Stałe 5,75%	506,94	200	412	394	0,30
JAMGB150339U (US470160AV46)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jamajki	Jamajka	2039-03-15	Stałe 8,00%	1 000,00	200	1 071	965	0,74
JORDAN 5 3/4 01/31/27 USD (XS1405770220)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordńskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2027-01-31	Stałe 5,75%	1 000,00	400	1 544	1 576	1,20



JORDAN 5.85 07/07/30 (XS2199272662)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Jordanijskiego Królestwa Haszymidzkiego	Jordania	2030-07-07	Stałe 5,85%	1 000,00	300	1 231	1 120	0,86
KAZGB210725U (XS1263054519)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kazachstanu	Kazachstan	2025-07-21	Stałe 5,125%	1 000,00	200	804	825	0,63
KENYA GOV BOND 28 FEB 2048 USD (XS1781710626)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Kenii	Kenia	2048-02-28	Stałe 8,25%	1 000,00	200	742	649	0,50
KSA 2 1/4 02/02/33 USD (XS2294322818)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2033-02-02	Stałe 2,25%	1 000,00	200	627	649	0,50
KSA 3.45 02/02/61 USD (XS2294323386)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2061-02-02	Stałe 3,45%	1 000,00	200	514	536	0,41
KSA 4 1/2 04/22/60 (XS2159975882)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2060-04-22	Stałe 4,50%	1 000,00	200	862	657	0,50
KSA 4 3/8 04/16/29 USD (XS1936302865)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2029-04-16	Stałe 4,375%	1 000,00	200	907	791	0,60
KSA 5 04/17/49 (XS1791939736)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Królestwa Arabii Saudyjskiej	Arabia Saudyjska	2049-04-17	Stałe 5,00%	1 000,00	200	802	728	0,56
MEX 3 1/2 02/12/34 USD (US91087BAR15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2034-02-12	Stałe 3,50%	1 000,00	400	1 366	1 338	1,02
MEX 4.4 02/12/52 USD (US91087BAS97)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2052-02-12	Stałe 4,40%	1 000,00	200	639	603	0,46
MEX 5 04/27/51 (US91087BAL45)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2051-04-27	Stałe 5,00%	1 000,00	200	817	654	0,50
MEX 6.05 01/11/40 (US91086QAV05)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2040-01-11	Stałe 6,05%	2 000,00	100	991	808	0,62

MEX 8.3 08/15/31 USD (US91086QAG38)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Meksykańskich Stanów Zjednoczonych	Meksyk	2031-08-15	Stałe 8,30%	1 000,00	400	2 221	1 959	1,50
MONGOL 4.45 07/07/31 USD (USY6142NAE86)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Mongolii	Mongolia	2031-07-07	Stałe 4,45%	1 000,00	200	648	700	0,54
MOROC 4 12/15/50 (XS2270577344)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Królestwa Maroka	Maroko	2050-12-15	Stałe 4,00%	1 000,00	200	637	556	0,43
MOZAM 5 09/15/31 USD (XS2051203862)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Mozambiku	Mozambik	2031-09-15	Stałe 9,00%	1 000,00	200	713	691	0,53
NGERIA 6 1/2 11/28/27 (XS1717011982)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2027-11-28	Stałe 6,50%	1 000,00	200	743	751	0,57
NGERIA 7.696 02/23/38 (XS1777972941)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2038-02-23	Stałe 7,696%	1 000,00	100	399	324	0,25
NGERIA 8 1/4 09/28/51 USD (XS2384704800)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2051-09-28	Stałe 8,25%	1 000,00	200	793	636	0,49
NGERIA 8.747 01/21/31 (XS1910827887)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Federalnej Republiki Nigerii	Nigeria	2031-01-21	Stałe 8,747%	1 000,00	250	1 099	973	0,74
OMAN 6 3/4 10/28/27 USD (XS2234859101)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2027-10-28	Stałe 6,75%	1 000,00	500	2 071	2 107	1,61
OMNGB080347U (XS1575968026)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Sułtanatu Omanu	Oman	2047-03-08	Stałe 6,50%	1 000,00	300	1 024	1 233	0,94
PAKGB051227 (XS1729875598)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Islamskiej Republiki Pakistanu	Pakistan	2027-12-05	Stałe 6,875%	1 000,00	250	1 005	878	0,67
PANAMA 2.252 09/29/32 USD (US698299BN37)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2032-09-29	Stałe 2,252%	1 000,00	400	1 223	1 172	0,90
PANAMA 3.87 07/23/60 (US698299BL70)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2060-07-23	Stałe 3,87%	1 000,00	200	929	475	0,36
PANAMA 4 1/2 04/16/50 (US698299BH68)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2050-04-16	Stałe 4,50%	1 000,00	300	1 429	829	0,63
PANAMA 4.3 04/29/53 USD (US698299BB98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Panamy	Panama	2053-04-29	Stałe 4,30%	1 000,00	200	596	524	0,40
PARGB110844U (USP75744AB11)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Paragwaju	Paragwaj	2044-08-11	Stałe 6,10%	1 000,00	200	792	791	0,60
PEMEX 5.35 02/12/28	Inny aktywny	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2028-02-12	Stałe 5,35%	1 000,00	150	493	556	0,43

(US71654QCK67)	rynek											
PEMEX130327U (US71654QCG55)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2027-03-13	Stałe 6,50%	1 000,00	150	559	589	0,45	
PEMEX150635U (US706451BG56)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2035-06-15	Stałe 6,625%	1 000,00	200	698	616	0,47	
PEMEX210947V (US71654QCC42)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Petroleos Mexicanos	Meksyk	2047-09-21	Stałe 6,75%	1 000,00	175	578	480	0,37	
PERGB181150U (US715638BM30)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2050-11-18	Stałe 5,625%	1 000,00	200	778	792	0,61	
PERGB210725U (US715638AS19)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2025-07-21	Stałe 7,35%	1 000,00	100	464	425	0,32	
PERGB211133U (US715638AP79)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Stuttgart Stock Exchange	Skarb Państwa Republiki Peru	Peru	2033-11-21	Stałe 8,75%	1 000,00	300	1 526	1 488	1,14	
PETMK 4.8 04/21/60 (USY68856AW66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petronas Capital Ltd	Malezja	2060-04-21	Stałe 4,80%	1 000,00	200	1 047	724	0,55	
PETMK180345 (USY68856AQ98)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Petronas Capital Ltd	Malezja	2045-03-18	Stałe 4,50%	1 000,00	200	772	716	0,55	
PHILIP 3.7 03/01/41 (US718286CA32)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2041-03-01	Stałe 3,70%	1 000,00	300	1 445	1 002	0,77	
PHILIP 4.2 03/29/47 USD (USY6972HLP91)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2047-03-29	Stałe 4,20%	1 000,00	200	746	683	0,52	
PHILIP 6 3/8 01/15/32 (US718286BD89)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2032-01-15	Stałe 6,375%	1 000,00	100	435	445	0,34	
PHILIP 6 3/8 10/23/34 (US718286BG11)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Filipin	Filipiny	2034-10-23	Stałe 6,375%	1 000,00	100	530	447	0,34	
PKSTAN 8 7/8 04/08/51 (XS2322321964)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Islamskiej Republiki Pakistanu	Pakistan	2051-04-08	Stałe 8,875%	1 000,00	200	371	625	0,48	
POLAND 5 1/2 04/04/53 USD (US731011AW25)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2053-04-04	Stałe 5,50%	1 000,00	100	415	402	0,31	
QATAR 3 1/4 06/02/26 (XS1405782159)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Kataru	Katar	2026-06-02	Stałe 3,25%	1 000,00	200	772	782	0,60	
QATAR 4 03/14/29 (XS1959337582)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Kataru	Katar	2029-03-14	Stałe 4,00%	1 000,00	200	863	791	0,60	
QATAR 5.103 04/23/48 (XS1807174559)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Kataru	Katar	2048-04-23	Stałe 5,103%	1 000,00	400	1 861	1 585	1,21	
QATAR 6.4 01/20/40	Inny aktywny	Rynek	Skarb Państwa	Katar	2040-01-20	Stałe 6,40%	1 000,00	300	1 477	1 390	1,06	

(XS0468535637)	rynek	dealerski	Kataru									
REPHUN 3 1/8 09/21/51 USD (XS2388586583)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2051-09-21	Stałe 3,125%	1 000,00	200	511	519	0,40	
REPHUN 5 1/4 06/16/29 USD (XS2010026305)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2029-06-16	Stałe 5,25%	1 000,00	200	771	794	0,61	
REPHUN 6 1/8 05/22/28 USD (XS2574267188)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Węgier	Węgry	2028-05-22	Stałe 6,125%	1 000,00	400	1 608	1 656	1,27	
ROMANI 4 02/14/51 USD (XS2201851685)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2051-02-14	Stałe 4,00%	2 000,00	100	606	571	0,44	
ROMANI 5 1/8 06/15/48 (XS1837994794)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2048-06-15	Stałe 5,125%	2 000,00	75	636	506	0,39	
ROMANI 6 5/8 02/17/28 USD (XS2571922884)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2028-02-17	Stałe 6,625%	2 000,00	250	2 024	2 111	1,61	
ROMGB220144U (US77586TAE64)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Borsa Italiana	Skarb Państwa Rumunii	Rumunia	2044-01-22	Stałe 6,125%	2 000,00	50	432	396	0,30	
SAFGB121028U (US836205AU87)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2028-10-12	Stałe 4,30%	1 000,00	400	1 441	1 498	1,15	
SAFGB160925U (US836205AR58)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2025-09-16	Stałe 5,875%	1 000,00	200	798	818	0,63	
SAFGB270947U (US836205AX27)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2047-09-27	Stałe 5,65%	1 000,00	300	1 023	935	0,71	
SENGB230533U (XS1619155564)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Senegalu	Senegal	2033-05-23	Stałe 6,25%	1 000,00	200	738	682	0,52	
SERBIA 2 1/8 12/01/30 USD (XS2264555744)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Serbii	Serbia	2030-12-01	Stałe 2,125%	1 000,00	200	656	647	0,49	
SGCAZE240326 (XS1319820897)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	SOUTHERN GAS CORRIDOR CJSC	Azerbejdżan	2026-03-24	Stałe 6,875%	1 000,00	200	811	827	0,63	
SHJGOV 4 07/28/50 (XS2207514063)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	FIN DEPT GOVT SHARJAH	Zjednoczone Emiraty Arabskie	2050-07-28	Stałe 4,00%	1 000,00	200	787	536	0,41	
SOAF 4.85 09/27/27 (US836205AW44)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2027-09-27	Stałe 4,85%	1 000,00	200	784	785	0,60	

SOAF 4.85 09/30/29 USD (US836205BA15)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	Republika Południowej Afryki	2029-09-30	Stałe 4,85%	1 000,00	200	718	750	0,57
TRIGB040826U (USP93960AG08)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Trynidadu i Tobago	Trynidad i Tobago	2026-08-04	Stałe 4,50%	1 000,00	200	750	800	0,61
TURGB110547U (US900123CM05)	Inny aktywny rynek	EUROTLX	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2047-05-11	Stałe 5,75%	1 000,00	300	816	940	0,72
TURKEY 6 1/8 10/24/28 USD (US900123CQ19)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2028-10-24	Stałe 6,125%	1 000,00	600	2 303	2 391	1,83
TURKEY 9 1/8 07/13/30 USD (US900123DJ66)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Republiki Turcji	Turcja	2030-07-13	Stałe 9,125%	1 000,00	300	1 268	1 371	1,05
URUG180650U (US760942BA98)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2050-06-18	Stałe 5,10%	1,00	100 000	379	382	0,29
URUG210336U (US760942AS16)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2036-03-21	Stałe 7,625%	1,00	150 000	720	732	0,56
URUGUA 4.975 04/20/55 (US760942BD38)	Aktywny rynek - rynek regulowany	Gettex Exchange	Skarb Państwa Wschodniej Republiki Urugwaju	Urugwaj	2055-04-20	Stałe 4,975%	1,00	150 000	608	559	0,43
UZBEK 3.9 10/19/31 USD (XS2365195978)	Inny aktywny rynek	Rynek dealerski	Skarb Państwa Uzbekistanu	Uzbekistan	2031-10-19	Stałe 3,90%	1 000,00	200	671	662	0,51
VEBBNK 6.8 11/22/25 (XS0559915961)	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	VEB FINANCE PLC.	Irlandia	2025-11-22	Stałe 0,00%	1 000,00	300	1 346	0	0,00
WZ1126 (PL0000113130)	Inny aktywny rynek	Treasury Bondspot Poland	Skarb Państwa Rzeczypospolitej Polskiej	Polska	2026-11-25	Zmienne 5,86%	1 000,00	4 000	3 977	4 018	3,07
<b>b) Bony skarbowe</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>c) Bony pieniężne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>d) Inne</b>								<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>								<b>751 564</b>	<b>11 212</b>	<b>10 668</b>	<b>8,15</b>
<b>Razem aktywny rynek nieregulowany</b>								<b>1 883 225</b>	<b>120 144</b>	<b>114 747</b>	<b>87,73</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>								<b>300</b>	<b>1 346</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem</b>								<b>2 635 089</b>	<b>132 702</b>	<b>125 415</b>	<b>95,88</b>

INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-550</b>	<b>-0,42</b>
FX Swap EUR PLN 01.07.2024 09.07.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (200 000,00)	1	0	0	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2024 09.07.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Polska	EUR (410 000,00)	1	0	4	0,00
FX Swap USD PLN 10.01.2024 10.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (2 000 000,00)	1	0	-97	-0,07
FX Swap USD PLN 10.04.2024 10.10.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Santander Bank Polska S.A.	Polska	USD (5 000 000,00)	1	0	-414	-0,32
FX Swap USD PLN 20.06.2024 11.07.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (10 650 000,00)	1	0	281	0,22
FX Swap USD PLN 23.02.2024 23.08.2024	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	J.P. Morgan AG	Niemcy	USD (10 000 000,00)	1	0	-296	-0,23
FX Swap USD PLN 26.01.2024 27.01.2025	Nienotowane na rynku aktywnym	Nie dotyczy	Societe Generale S.A.	Francja	USD (3 000 000,00)	1	0	-28	-0,02
<b>Razem aktywny rynek regulowany</b>						<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Razem nienotowane na rynku aktywnym</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-550</b>	<b>-0,42</b>
<b>Razem</b>						<b>7</b>	<b>0</b>	<b>-550</b>	<b>-0,42</b>

## Tabele Dodatkowe

Zostały zaprezentowane tylko te tabele, które dotyczą rodzajów lokat posiadanych przez Subfundusz na dzień bilansowy.

<b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys. zł</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa	Obligacja	600	2 434	2 491	1,90
2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP		0	0	0	0,00
3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego		0	0	0	0,00
4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)		0	0	0	0,00
5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD		0	0	0	0,00

<b>SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
FX Swap EUR PLN 01.07.2024 09.07.2024	0	0,00
FX Swap EUR PLN 25.06.2024 09.07.2024	4	0,00

**BILANS Subfunduszu**

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>130 800</b>	<b>132 768</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 921	3 453
2. Należności	2 179	70
3. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	5 862
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	125 415	114 817
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	285	8 566
6. Pozostałe aktywa	0	0
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>3 132</b>	<b>9 656</b>
<b>III. Aktywa netto (I-II)</b>	<b>127 668</b>	<b>123 112</b>
<b>IV. Kapitał subfunduszu</b>	<b>117 392</b>	<b>114 992</b>
1. Kapitał wpłacony	281 260	267 753
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-163 868	-152 761
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>20 161</b>	<b>11 337</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	36 981	33 694
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-16 820	-22 357
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>-9 885</b>	<b>-3 217</b>
<b>VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>127 668</b>	<b>123 112</b>

<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 157 162,8030</b>	<b>1 134 514,5028</b>
A	2 582,1104	2 606,2654
D	638,4781	395,0209
L	45 577,1924	0,0000
O	1 009 478,6276	1 043 289,7679
P	80 559,4828	72 465,1146
R	15 699,1927	15 214,7315
S	261,1921	235,4701
W	2 366,5269	308,1324
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
A	110,30	108,51
D	110,61	108,73
L	110,33	-
O	110,31	108,51
P	110,64	108,66
R	110,00	108,21
S	111,08	109,13
W	110,71	108,75

*Bilans należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.*

*Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.*



**RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI Subfunduszu**

	<b>01.01.2024 - 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>	<b>01.01.2023 - 30.06.2023</b>
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>3 769</b>	<b>6 890</b>	<b>3 391</b>
1. Dywidendy i inne udziały w zyskach	0	0	0
2. Przychody odsetkowe	3 705	6 847	3 351
3. Dodatnie saldo różnic kursowych	50	0	0
4. Pozostałe	14	43	40
<b>II. Koszty subfunduszu</b>	<b>482</b>	<b>1 118</b>	<b>516</b>
1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym:	303	557	275
- stała część wynagrodzenia	303	557	275
- zmienna część wynagrodzenia	0	0	0
2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0	0	0
3. Opłaty dla depozytariusza	35	68	33
4. Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0	0	0
5. Opłaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	0	0	0
6. Usługi w zakresie rachunkowości	50	97	54
7. Usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0	0	0
8. Usługi prawne	0	0	0
9. Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	0	0	0
10. Koszty odsetkowe	11	0	0
11. Ujemne saldo różnic kursowych	0	150	52
12. Pozostałe, w tym:	83	246	102
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	46	157	53
<b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Koszty subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>482</b>	<b>1 118</b>	<b>516</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>3 287</b>	<b>5 772</b>	<b>2 875</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>-1 131</b>	<b>7 098</b>	<b>2 045</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 537	571	-1 647
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	-6 668	6 527	3 692
- z tytułu różnic kursowych	3 066	-12 507	-7 940
<b>VII. Wynik z operacji</b>	<b>2 156</b>	<b>12 870</b>	<b>4 920</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
A	1,79	11,42	4,40
D	1,88	11,60	4,49
L	4,12	2,20	2,20
O	1,80	11,42	4,40
P	1,98	6,07	-
R	1,79	11,39	4,39
S	1,94	11,82	4,62
W	1,96	9,14	1,95

Rachunek wyniku z operacji należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.

Dane zostały wyrażone w tys. zł z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, wyrażonego w zł.

Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa zaprezentowany został jako suma dziennych ilorazów wyniku z operacji przypadającego na daną kategorię jednostek uczestnictwa i liczby jednostek uczestnictwa tej kategorii w każdym dniu wyceny w okresie sprawozdawczym.

**ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO Subfunduszu**

	<b>01.01.2024 - 30.06.2024</b>	<b>01.01.2023 - 31.12.2023</b>
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>		
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego	123 112	107 959
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:	2 156	12 870
a) przychody z lokat netto	3 287	5 772
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	5 537	571
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat	-6 668	6 527
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji	2 156	12 870
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) subfunduszu (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:	2 400	2 283
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)	13 507	13 225
b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)	-11 107	-10 942
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym	4 556	15 153
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego	127 668	123 112
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym	125 239	112 383
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>		
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	124 611,5828	130 478,9997
A	2 363,4700	2 766,5619
D	268,0856	349,8399
L	54 497,6483	163,6043
O	51 535,7170	41 812,5281
P	10 908,9009	78 215,1274
R	2 768,7260	6 629,1220
S	210,6405	233,4077
W	2 058,3945	308,8084
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	101 963,2826	107 946,9452
A	2 387,6250	2 776,2573
D	24,6284	30,8616
L	8 920,4559	545,3731
O	85 346,8573	95 744,9757
P	2 814,5327	5 750,0128
R	2 284,2648	3 098,7887
S	184,9185	0,0000
W	0,0000	0,6760
c) saldo zmian	22 648,3002	22 532,0545
A	-24,1550	-9,6954
D	243,4572	318,9783
L	45 577,1924	-381,7688
O	-33 811,1403	-53 932,4476
P	8 094,3682	72 465,1146

R	484,4612	3 530,3333
S	25,7220	233,4077
W	2 058,3945	308,1324
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym:		
a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa	2 673 468,9870	2 548 857,4042
A	7 898,9077	5 535,4377
D	693,9681	425,8825
L	63 969,1630	9 471,5147
O	2 473 561,9877	2 422 026,2707
P	89 124,0283	78 215,1274
R	35 407,6187	32 638,8927
S	446,1106	235,4701
W	2 367,2029	308,8084
b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa	1 516 306,1840	1 414 342,9014
A	5 316,7973	2 929,1723
D	55,4900	30,8616
L	18 391,9706	9 471,5147
O	1 464 083,3601	1 378 736,5028
P	8 564,5455	5 750,0128
R	19 708,4260	17 424,1612
S	184,9185	0,0000
W	0,6760	0,6760
c) saldo zmian	1 157 162,8030	1 134 514,5028
A	2 582,1104	2 606,2654
D	638,4781	395,0209
L	45 577,1924	0,0000
O	1 009 478,6276	1 043 289,7679
P	80 559,4828	72 465,1146
R	15 699,1927	15 214,7315
S	261,1921	235,4701
W	2 366,5269	308,1324
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa	1 157 162,8030	1 134 514,5028
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		
A	108,51	97,09
D	108,73	97,13
L	-	96,99
O	108,51	97,09
P	108,66	-
R	108,21	96,82
S	109,13	97,31
W	108,75	-
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		
A	110,30	108,51
D	110,61	108,73
L	110,33	-
O	110,31	108,51

P	110,64	108,66
R	110,00	108,21
S	111,08	109,13
W	110,71	108,75
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	1,65	11,76
D	1,73	11,94
L	3,88	-
O	1,66	11,76
P	1,82	5,93
R	1,65	11,76
S	1,79	12,15
W	1,80	9,18
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	106,14	96,85
D	106,36	97,01
L	106,30	97,11
O	106,14	96,84
P	106,29	96,92
R	105,85	96,58
S	106,75	97,34
W	106,38	97,00
- data wyceny		
A	2024-01-09	2023-10-19
D	2024-01-09	2023-10-19
L	2024-01-25	2023-01-02
O	2024-01-09	2023-10-19
P	2024-01-09	2023-10-19
R	2024-01-09	2023-10-19
S	2024-01-09	2023-10-19
W	2024-01-09	2023-10-19
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		
A	110,87	108,53
D	111,17	108,75
L	110,89	101,63
O	110,87	108,53
P	111,19	108,68
R	110,56	108,23
S	111,64	109,15
W	111,26	108,77
- data wyceny		
A	2024-06-19	2023-12-28
D	2024-06-19	2023-12-28
L	2024-06-19	2023-02-02
O	2024-06-19	2023-12-28
P	2024-06-19	2023-12-28

R	2024-06-19	2023-12-28
S	2024-06-19	2023-12-28
W	2024-06-19	2023-12-28
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym		
A	110,27	108,50
D	110,58	108,72
L	110,30	-
O	110,27	108,50
P	110,61	108,65
R	109,97	108,20
S	111,05	109,11
W	110,67	108,73
- data wyceny	2024-06-28	2023-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym:</b>	<b>0,77</b>	<b>0,99</b>
1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa	0,49	0,50
2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję	0,00	0,00
3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza	0,06	0,06
4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu	0,00	0,00
5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości	0,08	0,09
6. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami subfunduszu	0,00	0,00

*Procentowy udział wynagrodzenia dla Towarzystwa obejmuje wynagrodzenie stałe oraz o ile występuje, wynagrodzenie zmienne za zarządzanie. Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część prezentowanego sprawozdania jednostkowego.*

*Dane zostały zaprezentowane w tys. zł z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyrażonej w walucie, w której są zbywane.*

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### NOTA 1 Polityka rachunkowości Subfunduszu

Zasady rachunkowości Subfunduszu regulują następujące przepisy prawne:

Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, zwana dalej „Ustawą o rachunkowości”,

Ustawa z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami, zwana dalej „Ustawą”,

Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych zwane dalej „Rozporządzeniem” wraz ze zmianami wprowadzonymi Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r.

#### 1. Opis przyjętych zasad rachunkowości, dotyczący w szczególności:

##### a) ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu jednostkowym.

Niniejsze sprawozdanie jednostkowe zostało sporządzone zgodnie z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi, w tym w szczególności zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 r. w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych, oraz przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości Funduszu oraz zgodnie z obowiązującymi Fundusz przepisami prawa oraz statutem Funduszu.

Sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu zostało sporządzone w języku polskim i w walucie polskiej oraz obejmuje:

- zestawienie lokat
- bilans
- rachunek wyniku z operacji
- zestawienie zmian w aktywach netto
- noty objaśniające i informację dodatkową.

Dane wykazane zostały w tysiącach złotych za wyjątkiem wartości jednostki uczestnictwa (a jeśli było to wymagane, także wartości jednostki uczestnictwa poszczególnych kategorii uczestnictwa) oraz wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa, które zaprezentowane zostały z dokładnością do pełnego grosza, a także liczby jednostek uczestnictwa, która została zaprezentowana do czterech miejsc po przecinku. Ponadto, jeżeli charakter i istotność innych pozycji wymagała innej dokładności, ten fakt został odpowiednio odnotowany.

Przedstawione sprawozdanie jednostkowe Subfunduszu obejmuje okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. oraz odpowiednio dane porównawcze za okres od 1 stycznia 2023 r. do 31 grudnia 2023 r. oraz od 1 stycznia 2023 r. do 30 czerwca 2023 r.

Dniem bilansowym jest 30 czerwca 2024 r.

##### b) ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Subfunduszu.

Operacje dotyczące Subfunduszu ujmowane są w księgach rachunkowych na podstawie dowodów księgowych w okresie, którego dotyczą. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w dacie zawarcia umowy.

Transakcje reverse repo/buy-sell-back oraz repo/sell-buy-back ujmuje się w dacie zawarcia odpowiednio w aktywach jako transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu lub w zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu transakcji przy zobowiązaniu się Subfunduszu do odkupu.

Środki pieniężne otrzymane przez Subfundusz od kontrahentów tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako zobowiązania w dniu, w którym Subfundusz stał się beneficjentem tych środków.

Środki pieniężne przekazane przez Subfundusz kontrahentom tytułem zabezpieczenia wzajemnych rozliczeń (w szczególności wynikających z umów dotyczących instrumentów pochodnych) rozpoznaje się jako należność z tytułu wniesionych zabezpieczeń w dniu, w którym Subfundusz przekazał te środki do kontrahenta.

Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia, przy czym składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

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

Koszty obciążające Subfundusz ujmuje się w okresie, którego dotyczą, niezależnie od terminu ich zapłaty. Do kosztów tych zaliczane są wyłącznie koszty, które mogą być pokrywane z aktywów Subfunduszu zgodnie ze statutem Subfunduszu, przy uwzględnieniu limitów tam wskazanych. W przypadku, gdy Towarzystwo podejmie decyzję o pokrywaniu przez czas oznaczony lub nieoznaczony całości lub części kosztów wymienionych w zdaniu poprzednim, są one pokrywane ze środków własnych



Towarzystwa. W takim przypadku, jak i w przypadku innych kosztów pokrywanych ze środków własnych Towarzystwa nie są one ujmowane w księgach Subfunduszu. Prowizje związane z transakcjami zawieranymi w ramach lokowania aktywów Subfunduszu i stanowiące składnik ceny nabycia lub zbycia składnika lokat Subfunduszu, pokrywane ze środków własnych Towarzystwa ujmują się w pozycji pozostałe przychody w korespondencji z należnościami od Towarzystwa.

W każdym dniu dokonywania wyceny tworzy się rezerwy na koszty, których poniesienie jest pewne lub bardzo prawdopodobne a ich kwotę i termin można w sposób wiarygodny oszacować. W szczególności rezerwy tworzy się na koszty ponoszone okresowo, zgodnie z zawartymi przez Subfundusz umowami. Rezerwa na koszty, których poniesienie uzależnione jest od wykonania określonej czynności na rzecz Subfunduszu i nie ma charakteru okresowego, ujmują się w dniu wykonania tej czynności.

Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek uczestnictwa, przy zastosowaniu wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, wyznaczonej zgodnie z zasadą opisaną poniżej. Zbycie i odkupienie jednostek uczestnictwa następuje w dacie wpisania do rejestru uczestników liczby zbytych lub odkupionych jednostek uczestnictwa, którą stanowi dzień wyceny, wg której te jednostki są zbywane lub odkupywane.

Na potrzeby określenia wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, w określonym dniu wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, związanych z wpłatami lub wypłatami ujmowanymi zgodnie z zasadą opisaną powyżej.

W związku z opodatkowaniem dochodów Subfunduszu, o którym mowa w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych tworzy się rezerwę na podatek dochodowy i ustala aktywo z tytułu podatku odroczonego na przejściowe różnice między wartością bilansową składników aktywów i pasywów (zarówno ujętych jak i nieujętych w księgach), a ich wartością podatkową.

#### c) metody wyceny aktywów (z uwzględnieniem stosowanych metod klasyfikacji i wyceny składników lokat), aktywów netto i wyniku z operacji oraz ustalania zobowiązań Subfunduszu

Wycena aktywów i ustalenie zobowiązań Subfunduszu odbywają się w każdym dniu określonym w statucie Subfunduszu oraz na dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe, dalej „Dzień Wyceny”, według zasad wynikających z przepisów Ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia. Wartość aktywów netto Subfunduszu ustala się pomniejszając wartość aktywów Subfunduszu o jego zobowiązania.

Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, jest równa wartości aktywów netto Subfunduszu w Dniu Wyceny, podzielonej przez liczbę wszystkich jednostek uczestnictwa, będących w posiadaniu uczestników Subfunduszu w Dniu Wyceny, wyrażonej w walucie, w której zbywane są jednostki uczestnictwa.

W Dniu Wyceny ustala się wynik z operacji Subfunduszu obejmujący: przychody z lokat netto (stanowiące różnicę pomiędzy przychodami z lokat a kosztami Subfunduszu), zrealizowany zysk (stratę) ze zbycia lokat oraz niezrealizowany zysk (stratę) z wyceny lokat.

Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny składników lokat oraz zobowiązań z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych, wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.

Zrealizowany zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu sprzedawanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat.

Zrealizowany zysk lub stratę z tytułu wygaśnięcia zobowiązania do dostarczenia papierów wartościowych w związku z zamknięciem umowy sprzedaży krótkiej ustala się jako różnicę pomiędzy ceną nabycia, po której Subfundusz odkupuje papier wartościowy będący przedmiotem umowy sprzedaży krótkiej a ceną sprzedaży netto, po której to zobowiązanie zostało ujęte w księgach Subfunduszu, przy zastosowaniu metody polegającej na przypisaniu wyłączanym zobowiązaniom ceny zobowiązania, które zostało ujęte po najniższej cenie.

#### Podstawowe zasady wyceny Aktywów i zobowiązań Subfunduszu

1. Aktywa i zobowiązania finansowe wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej, z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, w zakresie dotyczącym aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia.

2. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składników lokat i zobowiązań finansowych uznaje się:

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

3. Wartość godziwą wyznacza się w oparciu o ostatnio dostępne ceny, o których mowa powyżej, z godziny 23.15 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

4. Aktywnym rynkiem jest 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.

5. Zastosowanie modelu wyceny oznacza zastosowanie techniki wyceny, pozwalającej wyznaczyć wartość godziwą składnika lokat lub zobowiązania finansowego:

- 1) poprzez przeliczenie przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych lub dochodów i wydatków, na jedną zdyskontowaną kwotę z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, lub
- 2) za pomocą innych powszechnie uznanych metod na oszacowanie wartości godziwej składnika lokat lub zobowiązania finansowego, gdzie dane wejściowe do modelu są obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni a w przypadku gdy dane obserwowalne na rynku nie są dostępne, dopuszcza się zastosowanie danych nieobserwowalnych, przy czym we wszystkich przypadkach, techniki wyceny stosowane przez Subfundusz do wyceny wartości godziwej opierają się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Dane obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni to dane wejściowe do modelu na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej, które obejmują:

- a. ceny podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z Aktywnego Rynku,
- b. ceny identycznych lub podobnych aktywów lub zobowiązań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny,
- c. dane wejściowe do modelu inne niż ceny, o których mowa w lit. a i b, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów lub zobowiązania, w szczególności:
  - stopy procentowe i krzywe dochodowości obserwowalne we wspólnie notowanych przedziałach,
  - zakładaną zmienność,
  - spread kredytowy,
- d. dane wejściowe potwierdzone przez rynek.

Dane nieobserwowalne to dane wejściowe do modelu na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, opracowywane przy wykorzystaniu wszystkich wiarygodnych informacji dostępnych w danych okolicznościach na temat założeń przyjmowanych przez uczestników rynku, które spełniają cel wyceny wartości godziwej.

#### Wycena składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku

1. Przy szacowaniu wartości godziwej najwyższy priorytet nadaje się cenom notowanym na Aktywnym Rynku (dane wejściowe na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej) a w przypadku składników lokat, które są przedmiotem wymiany na wielu Aktywnych Rynkach cenę notowanej na rynku głównym.

2. Podstawą wyboru rynku głównego jest wolumen obrotu na danym składniku lokat jako podstawowe kryterium wyboru rynku głównego, a w uzasadnionych przypadkach inne kryteria wyboru rynku głównego, o których mowa w Rozporządzeniu, ustalone w uzgodnieniu z Depozytariuszem.

3. W szczególności dopuszcza się przyjęcie jako rynku głównego, rynku podstawowego wskazanego dla danego składnika lokat (tzw. „primary exchange”), rynku zorganizowanego w kraju emitenta danego składnika lokat lub wybranych rynków pośredników oraz transakcji bezpośrednich, o ile ilość składników lokat wprowadzonych do obrotu na tych rynkach zapewnia informację na temat bieżących cen danego składnika lokat.

4. Wyboru rynku głównego, dokonuje się w oparciu o powyższe kryteria, na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego.

5. W przypadku, gdy wartość godziwa składnika lokat lub zobowiązania finansowego w Dniu Wyceny jest ustalana na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, przy wycenie wartości godziwej stosowana jest ostatnia dostępna na Dzień Wyceny, cena ustalona na Aktywnym Rynku (a w przypadku, gdy składnik lokat jest przedmiotem wymiany na więcej niż jednym Aktywnym Rynku – na rynku głównym), z zastrzeżeniem, że gdy wycena aktywów Subfunduszu dokonywana jest po ustaleniu w Dniu Wyceny ceny referencyjnej (w tym kursu fixing) lub ceny zamknięcia a w przypadku braku ceny zamknięcia – innej ustalonej przez rynek wartości stanowiącej jego odpowiednik, za ostatnią dostępną cenę przyjmuje się ten kurs albo wartość z Dnia Wyceny.

#### Wycena składników lokat i zobowiązań finansowych za pomocą modelu

1. Jeżeli w Dniu Wyceny nie można ustalić wartości godziwej składników lokat na podstawie ceny notowanej na Aktywnym Rynku, do wyceny stosuje się cenę otrzymaną za pomocą modelu. Przy doborze modelu wyceny uwzględnia się dostępność odpowiednich danych wejściowych do modelu, przy czym najwyższy priorytet nadaje się wejściowym danym obserwowalnym w



sposób pośredni bądź bezpośredni (poziom 2 hierarchii wartości godziwej), zaś najniższy – nieobserwowalnym danym wejściowym (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

2. Z zastrzeżeniem ust. 3 i 4, jeżeli dla danego składnika lokat, w Dniu Wyceny dostępne są odpowiednie ceny pochodzące z rynku, który nie jest aktywny lub ceny podobnych składników lokat pochodzące z Aktywnego Rynku przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model wyceny wykorzystujący te ceny.

3. Przy wycenie wartości godziwej jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych, a także tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania za pomocą modelu stosuje się wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny lub tytuł uczestnictwa ogłoszonej na Dzień Wyceny przez zarządzającego funduszem lub instytucją wspólnego inwestowania.

4. Przy wycenie wartości godziwej dłużnych papierów wartościowych za pomocą modelu stosuje się dane wejściowe potwierdzone przez rynek tj. wg. ostatniej dostępnej na Dzień Wyceny ceny opublikowanej przez niezależną instytucję świadczącą tego rodzaju usługi, która w szczególności może nie opierać się wyłącznie na cenach notowanych.

5. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań, jeżeli nie można ustalić wartości godziwej dłużnych instrumentów finansowych za pomocą metod opisanych powyżej (ust. 2 i 4), przy wycenie wartości godziwej stosowany jest model zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegający na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

6. Jeżeli nie można ustalić wartości godziwej udziałowych papierów wartościowych lub udziałów w spółkach za pomocą modelu wykorzystującego dane wejściowe obserwowalne na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni, przy wycenie wartości godziwej stosuje się w szczególności metodę skorygowanych aktywów netto lub metodę dochodową.

7. Z zastrzeżeniem ust. 4 w części Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych, transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

8. Transakcje dotyczące wymiany płatności walutowych lub odsetkowych oraz stóp procentowych wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem założeń dotyczących ryzyka, polegającego na kalkulacji wartości oczekiwanej każdego przepływu oraz jej zdyskontowaniu na Dzień Wyceny przy użyciu stóp procentowych z krzywych rentowności odpowiednich dla danego typu instrumentu i waluty.

9. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, inne niż wymienione w ust. 8 wycenia za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem specyfiki danego instrumentu. W szczególności, opcje wycenia się w wartości godziwej przy zastosowaniu metody Monte Carlo, modelu Blacka Scholesa lub innych powszechnie uznanych metod estymacji.

10. Prawa poboru, które nie są przedmiotem wymiany rynkowej wycenia się za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, przy zastosowaniu wartości teoretycznej prawa poboru.

11. Jeżeli prawa do akcji są tożsame w prawach do akcji, dla których jest dostępna cena notowana na Aktywnym Rynku przy wycenie wartości godziwej stosuje się tę cenę, a w przypadku gdy nie jest możliwe zastosowanie tej zasady, prawa do akcji wycenia się w oparciu o ostatnią z cen, po jakiej nabywano je na rynku pierwotnym lub w pierwszej ofercie publicznej, powiększoną o wartość godziwą prawa poboru niezbędnego do ich objęcia w dniu wygaśnięcia tego prawa.

12. Obligacje zamienne wycenia się zgodnie z zasadami określonymi dla pozostałych dłużnych papierów wartościowych z uwzględnieniem wartości godziwej prawa do zamiany oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1.

13. Dłużne papiery wartościowe z wbudowanym instrumentem pochodnym wycenia się w wartości godziwej oszacowanej za pomocą modeli, o których mowa w ust. 1, z uwzględnieniem charakterystyki wbudowanego instrumentu pochodnego.

14. Metody wyceny składników lokat Subfunduszu i modele, o których mowa w ust. 1, podlegają uzgodnieniu z Depozytariuszem. Zmiany w zakresie metod i modeli wyceny podlegają publikacji w sprawozdaniach finansowych Subfunduszu.

#### Szczególne metody wyceny składników lokat i zobowiązań finansowych

1. Papiery wartościowe, których własność została przeniesiona przez Subfundusz na drugą stronę w wyniku zawarcia umowy pożyczki papierów wartościowych, stanowią składnik lokat Subfunduszu i wycenia się je według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych. Przychody z tytułu udzielenia pożyczki papierów wartościowych Subfundusz nalicza zgodnie z warunkami ustalonymi w umowie.

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

3. Zobowiązania Subfunduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

4. W przypadku transakcji reverse repo / buy-sell back i depozytów bankowych o terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

5. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

- a. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin dotychczas nie podlegał wydłużeniu, oraz
- b. niepodlegających operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji

dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów.

6. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez Subfundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

7. 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.

8. Aktywa oraz zobowiązania denominowane w walucie obcej, wykazuje się w złotych po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Wartość Aktywów notowanych lub denominowanych w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie wylicza kursu, określa się w relacji do dolara amerykańskiego.

## **2. Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości, w tym:**

Zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych i metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian metod wyceny oraz sposobu sporządzania sprawozdania Subfunduszu.

**NOTA 2 Należności Subfunduszu**

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Z tytułu zbytych lokat	1 546	23
Z tytułu instrumentów pochodnych	0	0
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa	0	0
Z tytułu dywidendy	0	0
Z tytułu odsetek	27	26
Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek	0	0
Pozostałe, w tym:	606	21
z tytułu rozliczeń międzyokresowych	0	19
z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń	593	0
<b>Razem</b>	<b>2 179</b>	<b>70</b>

**NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu**

	<b>30.06.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
Z tytułu nabytych aktywów	0	0
Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 010	0
Z tytułu instrumentów pochodnych	835	0
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa	2	0
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa	31	8
Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu	0	0
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	1	28
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	0	0
Z tytułu rezerw	13	12
Pozostałe zobowiązania, w tym:	240	9 608
z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń	173	9 540
<b>Razem</b>	<b>3 132</b>	<b>9 656</b>

**NOTA 4 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty****Struktura środków pieniężnych na rachunkach bankowych:**

	Waluta	30.06.2024		31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>I. Banki:</b>			<b>2 921</b>		<b>3 453</b>
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	PLN	1 837	1 837	2 387	2 387
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	EUR	227	980	242	1 053
Bank Polska Kasa Opieki S.A.	USD	26	104	3	13

**Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:**

	Waluta	01.01.2024 - 30.06.2024		01.01.2023 - 31.12.2023	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania jednostkowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych:</b>			<b>2 979</b>		<b>4 221</b>
-	PLN	1 856	1 856	2 571	2 571
-	EUR	140	602	289	1 298
-	USD	130	521	84	352

Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych obliczony został jako średnia arytmetyczna ze stanu środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań na rachunkach podstawowych na każdy dzień kalendarzowy bieżącego okresu sprawozdawczego.

**Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje:**

Nie dotyczy

**NOTA 5 Ryzyka****Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej:**

Ryzyko stóp procentowych dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w konsekwencji wrażliwości na zmiany stóp procentowych. W szczególności ryzyko zmiany wartości godziwej wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na dłużnych papierach wartościowych, instrumentach pochodnych na stopę procentową, depozytach bankowych, transakcjach przy zobowiązaniu się drugiej strony lub Subfunduszu do odkupu oraz innych instrumentach o charakterze dłużnym, natomiast ryzyko przepływów środków pieniężnych wynikające ze stopy procentowej jest skoncentrowane na zmiennokuponowych papierach wartościowych o charakterze dłużnym oraz instrumentach pochodnych na stopę procentową o dodatniej wycenie (aktywa) lub ujemnej wycenie (zobowiązania) na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 30 czerwca 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>125 415</b>	<b>95,88%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	125 415	95,88%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>2 010</b>	<b>1,54%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 010	1,54%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>4 018</b>	<b>3,07%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	4 018	3,07%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>120 679</b>	<b>90,90%</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 862	4,42%
2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	114 817	86,48%
3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00%
2. Instrumenty pochodne	0	0,00%
<b>III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	0	0,00%
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	0	0,00%
<b>IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej:</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
1. Instrumenty pochodne	0	0,00%

**Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym:**

Ryzyko kredytowe dotyczy nieoczekiwanego niewykonania zobowiązania przez kontrahenta lub pogorszenia się jego zdolności kredytowej zagrażającej wykonaniu zobowiązania, w szczególności z tytułu wyemitowanych papierów wartościowych, otwartych

transakcji na instrumentach pochodnych oraz transakcji przy zobowiązaniu się kontrahenta do odkupu. Ryzyko kredytowe obejmuje również depozyty oraz przechowywane na rachunkach bankowych środki pieniężne. Koncentracja ryzyka kredytowego została zaprezentowana, jako wartość bilansowa składników lokat obciążonych ryzykiem kredytowym danego podmiotu, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 30 czerwca 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>130 800</b>	<b>100,00%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 921	2,23%
Należności	2 179	1,67%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	125 415	95,88%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	285	0,22%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	-	-

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem kredytowym na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń):</b>	<b>132 768</b>	<b>100,00%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 453	2,60%
Należności	70	0,05%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 862	4,42%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	114 817	86,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 566	6,45%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	-	-
Skarb Państwa Republiki Indonezji	7 281	5,47%
Dłużne papiery wartościowe	7 281	5,47%
Skarb Państwa Republiki Południowej Afryki	7 120	5,36%
Dłużne papiery wartościowe	7 120	5,36%

#### Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym:

Ryzyko walutowe aktywów i zobowiązań Subfunduszu dotyczy utraty wartości aktywów, wzrostu poziomu zobowiązań lub negatywnej zmiany wyniku finansowego w rezultacie wrażliwości na zmiany kursów walut. Koncentracja ryzyka walutowego została zaprezentowana jako wartość bilansowa kategorii lokat denominowanych w poszczególnych walutach obcych, których udział w aktywach Subfunduszu przekroczył 5% według stanu na dzień bilansowy.

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 30 czerwca 2024 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>124 384</b>	<b>95,09%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 084	0,83%
Należności	1 618	1,23%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	121 397	92,81%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	285	0,22%

Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>1 008</b>	<b>0,77%</b>

Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Subfunduszu ryzykiem walutowym na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym:</b>	<b>124 499</b>	<b>93,77%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 066	0,80%
Należności	50	0,04%
Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00%
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	114 817	86,48%
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	8 566	6,45%
Pozostałe	0	0,00%
<b>II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym</b>	<b>6 759</b>	<b>5,09%</b>

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2024 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
USD	92,24%

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

	Udział w aktywach ogółem
<b>I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat:</b>	
Dłużne papiery wartościowe	
USD	86,48%
Instrumenty pochodne	
USD	6,37%
Zobowiązania	
EUR	5,09%

W celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego Subfundusz może zawierać umowy mające za przedmiot instrumenty pochodne, w tym także niewystandaryzowane instrumenty pochodne. W przypadku, gdy Subfundusz posiadał tego typu umowy na dzień bilansowy, cel ich zawarcia został wskazany w Nocie 6.

Subfundusz może również wzywać kontrahentów do złożenia zabezpieczeń w celu zabezpieczenia ryzyka niewywiązania się przez nich ze zobowiązań wobec Subfunduszu z tytułu transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne oraz transakcji finansowanych z użyciem papierów wartościowych. W przypadku, gdy otrzymane przez Subfundusz zabezpieczenia przekraczają 5% wartości aktywów Subfunduszu, zostały one wykazane w Nocie 3, w pozycji „pozostałe zobowiązania z tytułu otrzymanych przez Subfundusz zabezpieczeń”.

**NOTA 6 Instrumenty pochodne**

W przypadku walutowych niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, wykazane w tabeli przyszłe płatności Subfunduszu i kontrahenta są wyliczane na podstawie kursu ustalonego przez strony kontraktu w trakcie zawierania transakcji.

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 30 czerwca 2024 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	FX Swap EUR PLN 25.06.2024 09.07.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4	410	EUR	1 773	PLN	2024-07-09
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 01.07.2024 09.07.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	0	862	PLN	200	EUR	2024-07-09
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 20.06.2024 11.07.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	281	10 650	USD	43 227	PLN	2024-07-11
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.02.2024 23.08.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-296	10 000	USD	40 049	PLN	2024-08-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.04.2024 10.10.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-414	5 000	USD	19 778	PLN	2024-10-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 10.01.2024 10.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-97	2 000	USD	7 998	PLN	2025-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.01.2024 27.01.2025	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	-28	3 000	USD	12 114	PLN	2025-01-27

**Instrumenty pochodne według stanu na dzień 31 grudnia 2023 r.**

Typ zajętej pozycji	Nazwa instrumentu pochodnego	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji (w tys. zł)	Wartość przyszłych płatności subfunduszu (w tys.)		Wartości przyszłych płatności kontrahenta (w tys.)		Data zapadalności
Pozycja krótka	Forward USD PLN 10.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	500	USD	1 975	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	Forward USD PLN 10.01.2024	Forward	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	200	USD	790	PLN	2024-01-10
Pozycja długa	FX Swap EUR PLN 22.12.2023 05.01.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	1	1 217	PLN	280	EUR	2024-01-05
Pozycja długa	FX Swap EUR USD 13.12.2023 10.01.2024	FX swap	sprawne zarządzanie portfelem	107	1 078	USD	1 000	EUR	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 13.12.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	802	8 020	USD	32 385	PLN	2024-01-10



Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 15.12.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	2	150	USD	593	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 19.12.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	6	180	USD	715	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 22.12.2023 10.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	3	400	USD	1 578	PLN	2024-01-10
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 26.01.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 379	2 700	USD	12 019	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 04.12.2023 26.01.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	44	800	USD	3 195	PLN	2024-01-26
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.02.2023 23.02.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	4 632	7 500	USD	34 201	PLN	2024-02-23
Pozycja krótka	FX Swap USD PLN 23.08.2023 23.02.2024	FX swap	ograniczenie ryzyka inwestycyjnego	1 581	7 500	USD	31 123	PLN	2024-02-23

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

	30.06.2024	31.12.2023
<b>I. Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>	<b>0</b>	<b>5 862</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	5 862
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk	0	0
<b>II. Transakcje repo / sell-buy back</b>	<b>2 010</b>	<b>0</b>
1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	2 010	0
2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	0	0
<b>III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOTA 8** Kredyty i pożyczki

Nie dotyczy

**NOTA 9** Waluty i różnice kursowe**Walutowa struktura pozycji bilansu:**

Pozycja bilansowa	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		<b>2 921</b>		<b>3 453</b>
PLN	1 837	1 837	2 387	2 387
EUR	227	980	242	1 053
USD	26	104	3	13
<b>Należności</b>		<b>2 179</b>		<b>70</b>
PLN	561	561	20	20
EUR	10	45	0	0
USD	390	1 573	13	50
<b>Transakcje reverse repo / buy-sell back</b>		<b>0</b>		<b>5 862</b>
PLN	0	0	5 862	5 862
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		<b>125 415</b>		<b>114 817</b>
PLN	4 018	4 018	0	0
EUR	172	742	0	0
USD	29 924	120 655	29 178	114 817
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		<b>285</b>		<b>8 566</b>
EUR	1	4	25	108
USD	70	281	2 150	8 458
<b>Zobowiązania</b>		<b>3 132</b>		<b>9 656</b>
PLN	2 124	2 124	2 897	2 897
EUR	40	173	1 554	6 759
USD	207	835	0	0

**Kursy średnie walut obcych wyliczone przez NBP na dzień 30 czerwca 2024 r.**

<b>Kurs w stosunku do zł</b>	<b>Waluta</b>
4,3130	EUR
4,0320	USD

**Dodatnie różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2024 - 30.06.2024		01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2023 - 30.06.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	118	3 066	916	0	783	0

**Ujemne różnice kursowe:**

Składniki lokat	01.01.2024 - 30.06.2024		01.01.2023 - 31.12.2023		01.01.2023 - 30.06.2023	
	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane	Zrealizowane	Niezrealizowane
Dłużne papiery wartościowe	0	0	0	-12 507	0	-7 940

**NOTA 10** Dochody i ich dystrybucja**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat"**

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	-847	232	490
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	6 384	339	-2 137
<b>RAZEM</b>	<b>5 537</b>	<b>571</b>	<b>-1 647</b>

**Struktura pozycji rachunku wyniku z operacji "Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat"**

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	2 447	-5 826	-6 300
2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	-9 115	12 353	9 992
<b>RAZEM</b>	<b>-6 668</b>	<b>6 527</b>	<b>3 692</b>

**Wypłacone dochody**

Nie dotyczy

**Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat niezwiązany z wpływem do funduszu środków pieniężnych, w zakresie, w jakim nie wynika on z transakcji, których rozliczenie pieniężne ma nastąpić niezwłocznie, w terminie przyjętym standardowo w rozrachunku transakcji na danym rynku, w tym w związku z:**

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
1. Zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność	0	0	0
2. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0
3. Transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym	0	0	0

**NOTA 11** Koszty Subfunduszu**Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy

**Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

	01.01.2024 - 30.06.2024	01.01.2023 - 31.12.2023	01.01.2023 - 30.06.2023
1. Część stała wynagrodzenia	303	557	275
2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu	0	0	0
<b>RAZEM</b>	<b>303</b>	<b>557</b>	<b>275</b>

**NOTA 12** Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

	<b>31.12.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
<b>I. Wartość aktywów netto w tys. zł</b>	<b>123 112</b>	<b>107 959</b>	<b>177 316</b>
<b>II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>	n/d	n/d	n/d
<b>III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa</b>			
A	108,51	97,09	112,76
D	108,73	97,13	-
L	-	96,99	-
O	108,51	97,09	112,75
P	108,66	-	-
R	108,21	96,82	112,77
S	109,13	97,31	-
W	108,75	-	-

## INFORMACJA DODATKOWA

### **Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w prezentowanym sprawozdaniu za bieżący okres sprawozdawczy**

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które wymagałyby ujęcia w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu, za bieżący okres sprawozdawczy.

### **Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu jednostkowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia nieuwzględnione w prezentowanym sprawozdaniu Subfunduszu.

### **Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu jednostkowym i porównawczych danych finansowych a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami**

Nie wystąpiły znaczące różnice pomiędzy danymi porównawczymi ujawnionymi w prezentowanym sprawozdaniu, a sprawozdaniami uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi.

### **Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach hierarchii wartości godziwej.**

Ze składnikami lokat, których wartość godziwa jest szacowana za pomocą modeli wyceny gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne (poziom 2 hierarchii wartości godziwej) lub opartych o dane nieobserwowalne (poziom 3 hierarchii wartości godziwej) wiążą się następujące ryzyka:

1. ryzyko danych – ryzyko wynikające z wykorzystania do budowy i stosowania modeli nieprawidłowych, niewiarygodnych lub niekompletnych danych;
2. ryzyko założeń i metodologiczne – ryzyko wynikające z założeń lub uproszczeń wykorzystanych przy budowie modelu bądź wykorzystania do budowy modeli lub ustalania parametrów, niewłaściwych narzędzi, technik lub metod (w tym statystycznych);
3. ryzyko administrowania – ryzyko niewłaściwego zastosowania lub działania modeli z powodu ich nieadekwatnego monitorowania, walidacji, implementacji oraz aktualizacji.

ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	30.06.2024					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>7 906</b>	<b>6,19</b>	<b>117 794</b>	<b>92,26</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	7 906	6,19	117 794	92,26	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	7 906	6,19	117 509	92,04	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	285	0,22	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>835</b>	<b>0,65</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	835	0,65	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00



ZBIORCZA WARTOŚĆ AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ SKLASYFIKOWANYCH WG POZIOMÓW HIERARCHII WARTOŚCI GODZIWEJ	31.12.2023					
	Poziom 1 - Cena z aktywnego rynku		Poziom 2 - Cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni		Poziom 3 - Cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w aktywach netto
<b>I. Aktywa</b>	<b>1 792</b>	<b>1,46</b>	<b>121 591</b>	<b>98,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2. Składniki lokat	1 792	1,46	121 591	98,77	0	0,00
Akcje	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Warranty subskrypcyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa do akcji	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Prawa poboru	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kwity depozytowe	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	1 792	1,46	113 025	91,81	0	0,00
Instrumenty pochodne	0	0,00	8 566	6,96	0	0,00
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Jednostki uczestnictwa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Certyfikaty inwestycyjne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Weksle	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Depozyty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Waluty	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Nieruchomości	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Statki morskie	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Instrumenty pochodne	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Inne	0	0,00	0	0,00	0	0,00

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>30.06.2024</b>
Razem	92,27

<b>ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3</b>	<b>31.12.2023</b>
Razem	98,76

**Informacje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości składnika aktywów oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach na dzień bilansowy.**

Na dzień 30 czerwca 2024 r.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>30.06.2024</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	0	0,00
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

<b>WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>30.06.2024</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem</b>
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	2 010	64,18
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

<b>WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI</b>	<b>31.12.2023</b>	
	<b>Wartość na dzień bilansowy w tys. zł</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
1. Transakcje reverse repo / buy-sell back	5 862	4,42
2. Składniki lokat	0	0,00
Listy zastawne	0	0,00
Dłużne papiery wartościowe	0	0,00
Wierzytelności	0	0,00
Udzielone pożyczki pieniężne	0	0,00
Weksle	0	0,00
Depozyty	0	0,00
Inne	0	0,00
3. Pozostałe aktywa	0	0,00

WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI	31.12.2023	
	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	Procentowy udział w zobowiązaniach ogółem
1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back	0	0,00
2. Z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	0	0,00
3. Z tytułu wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych	0	0,00

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

Przeniesienia pomiędzy poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej następują w przypadku stwierdzenia, że nastąpiła zmiana wolumenu lub poziomu aktywności rynku w stosunku do normalnej aktywności rynku dla danego składnika lokat uzasadniająca przeniesienie pomiędzy poziomami. Ocena tych zmian jest dokonywana na podstawie następujących czynników.

- wolumenu transakcji;
- aktualności notowanych cen;
- różnic cen występujących pomiędzy animatorami rynku;
- dostępności do informacji na temat transakcji.

**Kwoty przeniesień między poziomem 1, a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej:**

Na dzień 30 czerwca 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	1 272

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	2 205

**Kwoty przeniesień między poziomem 2, a poziomem 1 hierarchii wartości godziwej:**

Na dzień 30 czerwca 2024 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	2 767

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Składniki lokat	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł
Dłużne papiery wartościowe	1 792

**Opis technik wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii**

Wartość godziwą składników lokat sklasyfikowaną na poziomie 2 określa się na podstawie dostępnych publicznie kwotowań pochodzących z rynku, który nie jest aktywny lub (w przypadku dłużnych instrumentów finansowych) na podstawie cen ustalonych i publikowanych przez niezależny serwis informacyjny w oparciu o kwotowania pochodzące od uczestników rynku (np. Bloomberg Generic Price), a w przypadku ich braku – przy wykorzystaniu innych modeli wyceny.

Wartość godziwą dłużnych instrumentów finansowych, wyznacza się metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Krzywa dyskontowa zbudowana jest z krzywej referencyjnej odzwierciedlającej poziom stóp wolnych od ryzyka, do której dodawane są spready odzwierciedlające specyfikę instrumentu i ryzyko z nim związane. Powyższe spready są ustalane na moment początkowego ujęcia instrumentu na podstawie ceny transakcyjnej a następnie okresowo aktualizowane w zależności od dostępności, odpowiednio w oparciu o dane o transakcjach (obserwowalne dane wejściowe) lub w oparciu o analizę zmiany ryzyka kredytowego (nieobserwowalne dane wejściowe). Dane wejściowe do wyceny takie, jak krzywe rentowności, kursy walutowe i spready sektorowe są pobierane z systemów informacyjnych.

Wartość godziwą kapitałowych instrumentów finansowych określa się na w oparciu o modele wyceny bazujące na dostępnych danych rynkowych lub w oparciu o obecną wartość przyszłych, prognozowanych wyników spółek. Wycenę metodą dochodową przeprowadza się z wykorzystaniem najbardziej aktualnych danych, w tym: sprawozdań finansowych spółki, prognozowanego budżetu spółki, danych makroekonomicznych i danych operacyjnych. W metodzie DCF prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane stopą dyskonta

odpowiadającą poziomowi ryzyka generowanych przepływów, dając w wyniku wartość bieżącą strumienia przepływów pieniężnych generowanych przez wyceniany podmiot. Następnie określa się wartość rezydualną na koniec okresu prognozy, która jest również dyskontowana i powiększa ogólną wartość wycenianego podmiotu.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa, certyfikatów inwestycyjnych oraz tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mających siedzibę za granicą określa się według wartości jednostki uczestnictwa i certyfikatów inwestycyjnych publikowanych przez podmioty zarządzające funduszem.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych nienotowanych na aktywnym rynku, w tym kontraktów terminowych (ang. forward) oraz kontraktów zamiany oprocentowania typu IRS określana jest metodą zdyskontowanych przyszłych przepływów pieniężnych. Do dyskontowania przepływów pieniężnych używane są stawki z krzywych OIS (ang. overnight indexed swaps) uwzględniających walutę, w której denominowany jest depozyt zabezpieczający dla danego instrumentu.

### **Uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia oraz zmiany w okresie sprawozdawczym w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej. Kwota łącznych zysków lub strat za okres sprawozdawczy w przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Na dzień 30 czerwca 2024 r.

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2024 oraz 31 grudnia 2023 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2024 oraz 31 grudnia 2023 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

### **Opis procesu wyceny przeprowadzonego przez Subfundusz w przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej**

Do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej klasyfikowane są instrumenty dłużne, dla których nie jest możliwe ustalenie wartości spreadu indywidualnego na podstawie obserwowalnych danych rynkowych. Dla takich transakcji dokonywana jest analiza zmiany ryzyka kredytowego na podstawie ratingów wewnętrznych. Dla instrumentów, dla których nastąpiła zmiana ratingu wewnętrznego, kalkulowana jest korekta przy zastosowaniu tablic skumulowanego PD (probability of default) pokazujących prawdopodobieństwo niewypłacalności w zależności od ratingu i czasu trwania instrumentu w podziale na emitentów finansowych oraz komercyjnych oraz parametru LGD (loss given default), czyli straty w przypadku niewypłacalności dla danego instrumentu. Następnie metodami numerycznymi dokonuje się rekalkulacji spreadu kredytowego w taki sposób, aby wartość z modelu równała się wartości skorygowanej.

### **Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej, w tym prezentacja wpływu wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych.**

Nie dotyczy. Na dzień 30 czerwca 2024 oraz 31 grudnia 2023 r. Subfundusz nie posiadał składników lokat wycenianych w wartości godziwej, sklasyfikowanej na poziomie 3.

### **Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu.**

W okresie sprawozdawczym Subfundusz nie dokonywał korekt błędów podstawowych mających wpływ na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik z operacji i rentowność Subfunduszu. Nie wystąpiły przypadki:

- informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa,
- zawieszenia zbywania lub odkupywania jednostek uczestnictwa lub zawieszenia w dokonywaniu wyceny wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa Subfunduszu,
- nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfunduszu.

### **Niepewność, co do możliwości kontynuowania działalności**

Na dzień sporządzenia prezentowanego sprawozdania nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności przez Subfundusz. Powyższe sprawozdanie finansowe nie zawiera związków z tą kwestią korekt.

Ocena kontynuacji działalności przez Subfundusz w ciągu co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego uwzględnia wpływ sytuacji makroekonomicznej oraz geopolitycznej, w tym rosyjskiej agresji na Ukrainę na działalność inwestycyjną oraz wyniki finansowe Subfunduszu.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Subfundusz nie posiadał składników portfela z bezpośrednim ryzykiem krajów uczestniczących w działaniach wojennych, tj. Federacji Rosyjskiej, Ukrainy i Republiki Białorusi innych niż ujawnione w „Informacjach o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu”, których wartość wynosiła 0 tys. zł, co stanowiło 0,00 % aktywów Subfunduszu. Na podstawie publicznie dostępnych informacji nie zidentyfikowano również innych lokat, w zakresie których wymieniony konflikt zbrojny lub jego konsekwencje (np. sankcje) mogłyby mieć istotny wpływ pośredni na sytuację finansową Subfunduszu.

Zarząd Towarzystwa w toku prowadzonych analiz uwzględnił w szczególności:

- płynność portfela inwestycyjnego, w tym możliwość obsługi zwiększonej liczby zleceń umorzenia jednostek uczestnictwa,
- skład portfela inwestycyjnego oraz przypadki utraty wartości aktywów po dacie bilansowej,
- stosowane strategie inwestycyjne, w tym kwestię alokacji w instrumenty emitentów cechujących się wyższym ryzykiem kredytowym oraz aktywny hedging,



- ryzyko przekroczeń limitów inwestycyjnych i limitów będących przesłankami likwidacji Subfunduszu.

Biorąc pod uwagę wyniki powyższych analiz, w opinii Zarządu Towarzystwa, na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania mimo możliwości wzrostu ryzyka utraty płynności i ryzyka kredytowego, niepewność co do możliwości kontynuacji działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy nie występuje. Aktualny poziom ryzyka jest spójny z profilem Subfunduszu.

#### Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych

Nie wystąpiły

#### Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej

Nie wystąpiły

#### Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu

Na dzień bilansowy w portfelu Subfunduszu znajdowały się poniższe obligacje, których rozliczenie zostało ograniczone sankcjami nałożonymi na Federację Rosyjską. W ich wycenie zastosowano korekty uwzględniające skutek ograniczeń zbycia z tego tytułu.

Obligacja	Liczba	Emitent	Wartość według ceny nabycia w tys. zł	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł
VEBBNK 6.8 11/22/25 (XS0559915961)	300	VEB FINANCE PLC	1 345	0

#### Informacje o aktywach funduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych

Nie wystąpiły

#### Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych

Towarzystwo monitoruje zgodność obowiązującej siatki limitów ustawowych i statutowych z aktualnym składem portfela Subfunduszu i w przypadku przekroczenia limitów określa wymagane działania. W okresie sprawozdawczym nie zidentyfikowano naruszeń ograniczeń inwestycyjnych.

Na dzień bilansowy dywersyfikacja składników lokat wchodzących w skład portfela Subfunduszu była zgodna z obowiązującymi limitami ustawowymi i statutowymi.

#### Inne informacje niż wskazane w sprawozdaniu jednostkowym, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian

Nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku z operacji Subfunduszu i ich zmian sprawozdaniu Subfunduszu.