

PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE JEDNOSTKOWE **Subfunduszu inPZU Akcji 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 Akcji 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 | 0 | 0 | 0,00 | 0 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 119 | 0,36 | 0 | 1 327 | 3,87 |
| 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 | 28 878 | 30 835 | 94,65 | 29 563 | 28 652 | 83,62 |
| 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 |
| Razem | 28 878 | 30 954 | 95,01 | 29 563 | 29 979 | 87,49 |

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.

| 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 |
|---|----------------------------------|------------------------|------------------------------|--|-----------------------------|---------------|--|---|--|
| I. Wystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 7 | 0 | 0 | 0,00 |
| MSCI EmgMkt Sep24_POZYCJA DŁUGA | Aktywny rynek - rynek regulowany | ICE Futures US Indices | ICE FUTURES US INDICES | Stany Zjednoczone | MSCI Emerging Markets Index | 7 | 0 | 0 | 0,00 |
| II. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne | | | | | | 10 | 0 | -28 | -0,09 |
| Forward USD PLN 10.07.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (100 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| Forward USD PLN 10.07.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (50 000,00) | 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 (20 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| FX Swap GBP PLN 27.06.2024 11.07.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Bank Polska Kasa Opieki S.A. | Polska | GBP (15 000,00) | 1 | 0 | 0 | 0,00 |
| FX Swap USD PLN 10.01.2024 10.07.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (1 000 000,00) | 1 | 0 | -53 | -0,16 |
| FX Swap USD PLN 10.04.2024 10.10.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Santander Bank Polska S.A. | Polska | USD (1 000 000,00) | 1 | 0 | -83 | -0,25 |
| FX Swap USD PLN 20.06.2024 11.07.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (4 360 000,00) | 1 | 0 | 115 | 0,35 |
| FX Swap USD PLN 20.06.2024 11.07.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (115 000,00) | 1 | 0 | 4 | 0,01 |
| FX Swap USD PLN 26.01.2024 27.01.2025 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (1 000 000,00) | 1 | 0 | -9 | -0,03 |
| FX Swap USD PLN 27.06.2024 11.07.2024 | Nienotowane na rynku aktywnym | Nie dotyczy | Societe Generale S.A. | Francja | USD (235 000,00) | 1 | 0 | -2 | -0,01 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | | 7 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | | 10 | 0 | -28 | -0,09 |
| Razem | | | | | | 17 | 0 | -28 | -0,09 |

| TYTUŁY UCZESTNICTWA EMITOWANE PRZEZ INSTYTUCJE WSPÓLNEGO INWESTOWANIA MAJĄCE SIEDZIBĘ ZA GRANICĄ | Rodzaj rynku | Nazwa rynku | Nazwa emitenta | Kraj siedziby emitenta | Liczba | Wartość według ceny nabycia w tys. zł | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|--|----------------------------------|-----------------------|--|------------------------|----------------|---------------------------------------|--|-------------------------------------|
| Amundi MSCI Emerging Markets I (LU2573967036) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | Amundi MSCI Emerging Markets I | Luksemburg | 26 100 | 5 195 | 5 485 | 16,84 |
| HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCI (IE000KCS7J59) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | HSBC MSCI EMERGING MARKETS UCITS ETF | Irlandia | 50 000 | 2 275 | 2 294 | 7,04 |
| Invesco MSCI Emerging Markets (IE00B3DWVS88) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | Invesco MSCI Emerging Markets UCITS ETF | Irlandia | 25 100 | 5 046 | 5 255 | 16,13 |
| iShares MSCI EM IMI ESG Screen (IE00BFNM3P36) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | iShares MSCI EM IMI ESG Screened UCITS ETF | Irlandia | 201 500 | 4 876 | 5 320 | 16,33 |
| SPDR MSCI Emerging Markets UCI (IE00B469F816) | Aktywny rynek - rynek regulowany | London Stock Exchange | SPDR MSCI Emerging Markets UCITS ETF | Irlandia | 20 000 | 4 862 | 5 107 | 15,68 |
| UBS ETF-MSCI Emerging Markets (LU0480132876) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Six Swiss Exchange | UBS ETF-MSCI Emerging Markets | Luksemburg | 4 500 | 1 885 | 1 965 | 6,03 |
| UBS Lux Fund Solutions - MSCI (LU0950674175) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Six Swiss Exchange | UBS Lux Fund Solutions - MSCI | Luksemburg | 10 000 | 454 | 457 | 1,40 |
| Xtrackers MSCI Emerging Market (IE00BTJRM35) | Aktywny rynek - rynek regulowany | Xetra ETF | Xtrackers MSCI Emerging Market UCITS ETF | Irlandia | 21 750 | 4 285 | 4 952 | 15,20 |
| Razem aktywny rynek regulowany | | | | | 358 950 | 28 878 | 30 835 | 94,65 |
| Razem aktywny rynek nieregulowany | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem nienotowane na rynku aktywnym | | | | | 0 | 0 | 0 | 0,00 |
| Razem | | | | | 358 950 | 28 878 | 30 835 | 94,65 |

Tabele Dodatkowe

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

| SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
|---|--|-------------------------------------|
| FX Swap EUR PLN 25.06.2024 09.07.2024 | 0 | 0,00 |
| FX Swap GBP PLN 27.06.2024 11.07.2024 | 0 | 0,00 |

BILANS Subfunduszu

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|---|-------------------|-------------------|
| I. Aktywa | 32 579 | 34 264 |
| 1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 294 | 1 787 |
| 2. Należności | 331 | 435 |
| 3. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 2 063 |
| 4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 30 835 | 28 652 |
| 5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 119 | 1 327 |
| 6. Pozostałe aktywa | 0 | 0 |
| II. Zobowiązania | 194 | 1 975 |
| III. Aktywa netto (I-II) | 32 385 | 32 289 |
| IV. Kapitał subfunduszu | 32 933 | 34 740 |
| 1. Kapitał wpłacony | 132 533 | 106 994 |
| 2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna) | -99 600 | -72 254 |
| V. Dochody zatrzymane | -2 477 | -2 867 |
| 1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto | -487 | -331 |
| 2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | -1 990 | -2 536 |
| VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia | 1 929 | 416 |
| VII. Kapitał subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI) | 32 385 | 32 289 |

| Liczba jednostek uczestnictwa | 329 109,0065 | 348 150,5782 |
|--|---------------------|---------------------|
| A | 10 018,1070 | 9 605,2297 |
| D | 268,9841 | 55,4461 |
| L | 23 164,7259 | 28 935,4599 |
| O | 204 996,0283 | 225 150,7229 |
| P | 39 393,5436 | 38 093,8835 |
| R | 48 598,5098 | 45 643,7014 |
| S | 632,1252 | 97,3838 |
| W | 2 036,9826 | 568,7509 |
| Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| A | 97,76 | 92,09 |
| D | 98,22 | 92,51 |
| L | 106,48 | 100,08 |
| O | 97,75 | 92,08 |
| P | 98,23 | 92,27 |
| R | 97,56 | 91,90 |
| S | 98,52 | 92,61 |
| W | 98,27 | 92,36 |

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

| | 01.01.2024 - 30.06.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 | 01.01.2023 - 30.06.2023 |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
| I. Przychody z lokat | 57 | 181 | 95 |
| 1. Dywidendy i inne udziały w zyskach | 29 | 102 | 52 |
| 2. Przychody odsetkowe | 24 | 71 | 36 |
| 3. Dodatnie saldo różnic kursowych | 0 | 0 | 0 |
| 4. Pozostałe, w tym: | 4 | 8 | 7 |
| z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń | 4 | 0 | 7 |
| II. Koszty subfunduszu | 213 | 358 | 196 |
| 1. Wynagrodzenie dla towarzystwa, w tym: | 74 | 131 | 62 |
| - stała część wynagrodzenia | 74 | 131 | 62 |
| - zmienna część wynagrodzenia | 0 | 0 | 0 |
| 2. Wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0 | 0 | 0 |
| 3. Opłaty dla depozytariusza | 24 | 45 | 22 |
| 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 | 41 | 83 | 48 |
| 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 | 0 | 0 | 0 |
| 11. Ujemne saldo różnic kursowych | 54 | 32 | 35 |
| 12. Pozostałe, w tym: | 20 | 67 | 29 |
| z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń | 0 | 33 | 12 |
| z tytułu opłat dla dostawców benchmarku | 0 | 20 | 0 |
| III. Koszty pokrywane przez towarzystwo | 0 | 0 | 0 |
| IV. Koszty subfunduszu netto (II-III) | 213 | 358 | 196 |
| V. Przychody z lokat netto (I-IV) | -156 | -177 | -101 |
| VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata) | 2 059 | 2 857 | 1 335 |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 546 | 605 | 302 |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 1 513 | 2 252 | 1 033 |
| - z tytułu różnic kursowych | 555 | -2 595 | -1 579 |
| VII. Wynik z operacji | 1 903 | 2 680 | 1 234 |
| VIII. Podatek dochodowy | 0 | 0 | 0 |

| Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa | | | |
|--|------|------|-------|
| A | 5,67 | 8,19 | 4,38 |
| D | 5,71 | 3,99 | -0,16 |
| L | 6,40 | 9,40 | 5,04 |
| O | 5,67 | 8,18 | 4,37 |
| P | 5,96 | 1,76 | - |
| R | 5,66 | 8,17 | 4,37 |
| S | 5,91 | 3,55 | -0,46 |
| W | 5,90 | 5,42 | 1,42 |

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

| | 01.01.2024 - 30.06.2024 | 01.01.2023 - 31.12.2023 |
|--|------------------------------------|------------------------------------|
| I. Zmiana wartości aktywów netto | | |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | 32 289 | 23 062 |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym: | 1 903 | 2 680 |
| a) przychody z lokat netto | -156 | -177 |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat | 546 | 605 |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat | 1 513 | 2 252 |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji | 1 903 | 2 680 |
| 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: | -1 807 | 6 547 |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa) | 25 539 | 38 848 |
| b) zmiana kapitału wypłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa) | -27 346 | -32 301 |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 96 | 9 227 |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego | 32 385 | 32 289 |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym | 30 938 | 26 562 |
| II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa | | |
| 1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 272 439,9803 | 440 750,6147 |
| A | 5 189,0644 | 4 188,7789 |
| D | 240,9599 | 89,3691 |
| L | 12 778,5746 | 26 155,0849 |
| O | 234 147,9387 | 345 757,0114 |
| P | 8 007,5564 | 39 998,8704 |
| R | 10 072,9132 | 23 894,5799 |
| S | 534,7414 | 97,3838 |
| W | 1 468,2317 | 569,5363 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 291 481,5520 | 365 662,4985 |
| A | 4 776,1871 | 2 142,9933 |
| D | 27,4219 | 33,9230 |
| L | 18 549,3086 | 20 643,9522 |
| O | 254 302,6333 | 328 258,0596 |
| P | 6 707,8963 | 1 904,9869 |
| R | 7 118,1048 | 12 677,7981 |
| S | 0,0000 | 0,0000 |
| W | 0,0000 | 0,7854 |
| c) saldo zmian | -19 041,5717 | 75 088,1162 |
| A | 412,8773 | 2 045,7856 |
| D | 213,5380 | 55,4461 |
| L | -5 770,7340 | 5 511,1327 |
| O | -20 154,6946 | 17 498,9518 |
| P | 1 299,6601 | 38 093,8835 |

| | | |
|--|----------------|----------------|
| R | 2 954,8084 | 11 216,7818 |
| S | 534,7414 | 97,3838 |
| W | 1 468,2317 | 568,7509 |
| 2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności subfunduszu, w tym: | | |
| a) liczba zbytych jednostek uczestnictwa | 1 368 719,5302 | 1 096 279,5499 |
| A | 19 208,1683 | 14 019,1039 |
| D | 330,3290 | 89,3691 |
| L | 91 108,2820 | 78 329,7074 |
| O | 1 124 164,8609 | 890 016,9222 |
| P | 48 006,4268 | 39 998,8704 |
| R | 83 231,5700 | 73 158,6568 |
| S | 632,1252 | 97,3838 |
| W | 2 037,7680 | 569,5363 |
| b) liczba odkupionych jednostek uczestnictwa | 1 039 610,5237 | 748 128,9717 |
| A | 9 190,0613 | 4 413,8742 |
| D | 61,3449 | 33,9230 |
| L | 67 943,5561 | 49 394,2475 |
| O | 919 168,8326 | 664 866,1993 |
| P | 8 612,8832 | 1 904,9869 |
| R | 34 633,0602 | 27 514,9554 |
| S | 0,0000 | 0,0000 |
| W | 0,7854 | 0,7854 |
| c) saldo zmian | 329 109,0065 | 348 150,5782 |
| A | 10 018,1070 | 9 605,2297 |
| D | 268,9841 | 55,4461 |
| L | 23 164,7259 | 28 935,4599 |
| O | 204 996,0283 | 225 150,7229 |
| P | 39 393,5436 | 38 093,8835 |
| R | 48 598,5098 | 45 643,7014 |
| S | 632,1252 | 97,3838 |
| W | 2 036,9826 | 568,7509 |
| 3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa | 329 109,0065 | 348 150,5782 |
| III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | | |
| 1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 92,09 | 83,90 |
| D | 92,51 | - |
| L | 100,08 | 90,68 |
| O | 92,08 | 83,90 |
| P | 92,27 | - |
| R | 91,90 | 83,73 |
| S | 92,61 | - |
| W | 92,36 | - |
| 2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego | | |
| A | 97,76 | 92,09 |
| D | 98,22 | 92,51 |
| L | 106,48 | 100,08 |
| O | 97,75 | 92,08 |

| | | |
|--|------------|------------|
| P | 98,23 | 92,27 |
| R | 97,56 | 91,90 |
| S | 98,52 | 92,61 |
| W | 98,27 | 92,36 |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 6,16 | 9,76 |
| D | 6,17 | 4,38 |
| L | 6,39 | 10,37 |
| O | 6,16 | 9,75 |
| P | 6,46 | 1,94 |
| R | 6,16 | 9,76 |
| S | 6,38 | 3,99 |
| W | 6,40 | 6,23 |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 86,34 | 81,93 |
| D | 86,74 | 82,26 |
| L | 93,85 | 88,99 |
| O | 86,33 | 81,93 |
| P | 86,53 | 82,03 |
| R | 86,16 | 81,76 |
| S | 86,85 | 82,35 |
| W | 86,61 | 82,13 |
| - data wyceny | | |
| A | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| D | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| L | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| O | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| P | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| R | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| S | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| W | 2024-01-17 | 2023-10-26 |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 99,06 | 93,84 |
| D | 99,53 | 94,12 |
| L | 107,84 | 101,80 |
| O | 99,06 | 93,84 |
| P | 99,47 | 92,27 |
| R | 98,86 | 93,65 |
| S | 99,78 | 94,22 |
| W | 99,52 | 93,97 |
| - data wyceny | | |
| A | 2024-05-20 | 2023-07-31 |
| D | 2024-05-20 | 2023-07-31 |
| L | 2024-05-20 | 2023-07-31 |
| O | 2024-05-20 | 2023-07-31 |
| P | 2024-05-20 | 2023-12-29 |

| | | |
|---|-------------|-------------|
| R | 2024-05-20 | 2023-07-31 |
| S | 2024-05-20 | 2023-07-31 |
| W | 2024-05-20 | 2023-07-31 |
| 6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa według ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym | | |
| A | 97,77 | 92,09 |
| D | 98,24 | 92,51 |
| L | 106,49 | 100,08 |
| O | 97,77 | 92,09 |
| P | 98,24 | 92,27 |
| R | 97,57 | 91,90 |
| S | 98,53 | 92,61 |
| W | 98,28 | 92,36 |
| - data wyceny | 2024-06-28 | 2023-12-29 |
| IV. Procentowy udział kosztów subfunduszu w średniej wartości aktywów netto (w skali roku), w tym: | 1,38 | 1,35 |
| 1. Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa | 0,48 | 0,49 |
| 2. Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję | 0,00 | 0,00 |
| 3. Procentowy udział opłat dla depozytariusza | 0,16 | 0,17 |
| 4. Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów subfunduszu | 0,00 | 0,00 |
| 5. Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości | 0,27 | 0,31 |
| 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 cenie 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

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Z tytułu zbytych lokat | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 0 | 0 |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa | 10 | 0 |
| Z tytułu dywidendy | 0 | 0 |
| Z tytułu odsetek | 0 | 0 |
| Z tytułu udzielonych pożyczek, w podziale na podmioty udzielające pożyczek | 0 | 0 |
| Pozostałe, w tym: | 321 | 435 |
| z tytułu wniesionych przez subfundusz zabezpieczeń | 305 | 421 |
| Razem | 331 | 435 |

NOTA 3 Zobowiązania Subfunduszu

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| Z tytułu nabytych aktywów | 0 | 364 |
| Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 0 | 0 |
| Z tytułu instrumentów pochodnych | 147 | 0 |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa | 2 | 0 |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa | 2 | 28 |
| Z tytułu wypłaty dochodów subfunduszu | 0 | 0 |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 4 |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów | 0 | 0 |
| Z tytułu rezerw | 17 | 18 |
| Pozostałe zobowiązania, w tym: | 26 | 1 561 |
| z tytułu wynagrodzenia Towarzystwa za zarządzanie | 13 | 0 |
| z tytułu zobowiązania wobec kontrahentów | 12 | 0 |
| z tytułu otrzymanych przez subfundusz zabezpieczeń | 0 | 1 542 |
| Razem | 194 | 1 975 |

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. |
| I. Banki: | | | 1 294 | | 1 787 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | PLN | 201 | 201 | 1 195 | 1 195 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | EUR | 1 | 6 | 129 | 559 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | GBP | 2 | 10 | 1 | 7 |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | USD | 267 | 1 077 | 6 | 26 |

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. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych: | | | 1 479 | | 1 966 |
| - | PLN | 974 | 974 | 1 597 | 1 597 |
| - | EUR | 38 | 166 | 45 | 204 |
| - | GBP | 5 | 25 | 9 | 46 |
| - | USD | 78 | 314 | 28 | 119 |

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.

Na dzień 30 czerwca 2024 r. Subfundusz nie posiadał aktywów i zobowiązań obciążonych ryzykiem stopy procentowej

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 |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej: | 2 063 | 6,02% |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 2 063 | 6,02% |
| 2. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0,00% |
| 3. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 0,00% |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej: | 0 | 0,00% |
| 1. Z tytułu transakcji repo / sell-buy back | 0 | 0,00% |
| 2. Instrumenty pochodne | 0 | 0,00% |
| III. Aktywa obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej: | 0 | 0,00% |
| 1. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0,00% |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 0 | 0,00% |
| IV. Zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej: | 0 | 0,00% |
| 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 |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń): | 1 744 | 5,35% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 294 | 3,97% |
| Należności | 331 | 1,02% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 119 | 0,36% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat: | - | - |

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 |
|---|--------------------------------------|-------------------------------------|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem kredytowym (bez wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń): | 5 612 | 16,38% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 787 | 5,22% |
| Należności | 435 | 1,27% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 2 063 | 6,02% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 327 | 3,87% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Znacząca koncentracja ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat: | - | - |
| Bank Polska Kasa Opieki S.A. | 2 183 | 6,37% |
| Instrumenty pochodne | 396 | 1,15% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 787 | 5,22% |

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 |
|--|--------------------------------------|-------------------------------------|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym: | 32 223 | 98,90% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 1 093 | 3,35% |
| Należności | 176 | 0,54% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 30 835 | 94,65% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 119 | 0,36% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 147 | 0,45% |

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 |
|--|--------------------------------------|-------------------------------------|
| I. Aktywa obciążone ryzykiem walutowym: | 30 992 | 90,45% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 592 | 1,73% |
| Należności | 421 | 1,23% |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00% |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | 28 652 | 83,62% |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 1 327 | 3,87% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% |
| II. Zobowiązania obciążone ryzykiem walutowym | 886 | 2,59% |

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 30 czerwca 2024 r.

| | Udział w aktywach ogółem |
|--|---------------------------------|
| I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat: | |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | |
| EUR | 15,20% |
| USD | 79,45% |

Poziom koncentracji ryzyka walutowego na dzień 31 grudnia 2023 r.

| | Udział w aktywach ogółem |
|--|---------------------------------|
| I. Znacząca koncentracja ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat: | |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | |
| EUR | 15,69% |
| GBP | 14,56% |
| USD | 53,37% |

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 | Forward USD PLN 10.07.2024 | Forward | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 100 | USD | 403 | PLN | 2024-07-10 |
| Pozycja długa | Forward USD PLN 10.07.2024 | Forward | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 201 | PLN | 50 | USD | 2024-07-10 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 25.06.2024 09.07.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 20 | EUR | 87 | PLN | 2024-07-09 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 10.01.2024 10.07.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -53 | 1 000 | USD | 3 979 | PLN | 2024-07-10 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 20.06.2024 11.07.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 115 | 4 360 | USD | 17 696 | PLN | 2024-07-11 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 20.06.2024 11.07.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 4 | 115 | USD | 467 | PLN | 2024-07-11 |
| Pozycja krótka | FX Swap GBP PLN 27.06.2024 11.07.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 15 | GBP | 76 | PLN | 2024-07-11 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 27.06.2024 11.07.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -2 | 235 | USD | 946 | PLN | 2024-07-11 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 10.04.2024 10.10.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -83 | 1 000 | USD | 3 956 | PLN | 2024-10-10 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 26.01.2024 27.01.2025 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -9 | 1 000 | USD | 4 038 | PLN | 2025-01-27 |

| Typ zajętej pozycji | Nazwa instrumentu pochodnego | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------|
| Pozycja długa | MSCI EmgMkt Sep24 | MESU4 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | -10 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures US Indices | Nie dotyczy | 2024-09-20 |

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 | 3 | 100 | USD | 396 | PLN | 2024-01-10 |
| Pozycja krótka | Forward USD PLN 10.01.2024 | Forward | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 100 | USD | 393 | PLN | 2024-01-10 |
| Pozycja krótka | FX Swap EUR PLN 05.12.2023 05.01.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 50 | EUR | 218 | PLN | 2024-01-05 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 13.12.2023 10.01.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 396 | 3 955 | USD | 15 970 | PLN | 2024-01-10 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 02.01.2024 10.01.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 0 | 90 | USD | 353 | PLN | 2024-01-10 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 26.01.2023 26.01.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 511 | 1 000 | USD | 4 452 | PLN | 2024-01-26 |
| Pozycja krótka | FX Swap USD PLN 24.08.2023 26.02.2024 | FX swap | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 417 | 2 000 | USD | 8 296 | PLN | 2024-02-26 |

| Typ zajętej pozycji | Nazwa instrumentu pochodnego | Rodzaj instrumentu pochodnego | Cel otwarcia pozycji | Wartość otwartej pozycji (w tys. zł) | Terminy i warunki przyszłych strumieni pieniężnych | Kwota będąca podstawą przyszłych płatności (w tys. zł) | Data zapadalności |
|---------------------|------------------------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------|---|--|-------------------|
| Pozycja długa | MSCI EmgMkt MAR24 | MESH4 | ograniczenie ryzyka inwestycyjnego | 86 | Codziennie na podstawie kursu rozliczeniowego podawanego przez ICE Futures US Indices | Nie dotyczy | 2024-03-15 |

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

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|--|------------|--------------|
| I. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 2 063 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk | 0 | 2 063 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na subfundusz praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| II. Transakcje repo / sell-buy back | 0 | 0 |
| 1. Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| 2. Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk | 0 | 0 |
| III. Udzielone pożyczki papierów wartościowych | 0 | 0 |
| IV. Zaciągnięte pożyczki papierów wartościowych | 0 | 0 |

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 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 1 294 | | 1 787 |
| PLN | 201 | 201 | 1 195 | 1 195 |
| EUR | 1 | 6 | 129 | 559 |
| GBP | 2 | 10 | 1 | 7 |
| USD | 267 | 1 077 | 6 | 26 |
| Należności | | 331 | | 435 |
| PLN | 155 | 155 | 14 | 14 |
| EUR | 0 | 1 | 0 | 0 |
| USD | 43 | 175 | 107 | 421 |
| Transakcje reverse repo / buy-sell back | | 0 | | 2 063 |
| PLN | 0 | 0 | 2 063 | 2 063 |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku | | 30 835 | | 28 652 |
| EUR | 1 148 | 4 952 | 1 236 | 5 375 |
| GBP | 0 | 0 | 998 | 4 988 |
| USD | 6 419 | 25 883 | 4 648 | 18 289 |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | | 119 | | 1 327 |
| USD | 30 | 119 | 337 | 1 327 |
| Zobowiązania | | 194 | | 1 975 |
| PLN | 47 | 47 | 1 089 | 1 089 |
| EUR | 0 | 0 | 120 | 522 |
| USD | 37 | 147 | 92 | 364 |

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

| Kurs w stosunku do zł | Waluta |
|------------------------------|---------------|
| 4,3130 | EUR |
| 5,0942 | GBP |
| 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 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 0 | 555 | 223 | 0 | 109 | 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 |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -338 | 0 | 0 | -2 595 | 0 | -1 579 |

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 | -124 | -573 | -102 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | 670 | 1 178 | 404 |
| RAZEM | 546 | 605 | 302 |

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 | 2 868 | 165 | -463 |
| 2. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku | -1 355 | 2 087 | 1 496 |
| RAZEM | 1 513 | 2 252 | 1 033 |

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:

| | Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys. | | |
|--|---|------------|------------|
| | 30.06.2024 | 31.12.2023 | 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 | 74 | 131 | 62 |
| 2. Część wynagrodzenia uzależniona od wyników subfunduszu | 0 | 0 | 0 |
| RAZEM | 74 | 131 | 62 |

NOTA 12 Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa

| | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| I. Wartość aktywów netto w tys. zł | 32 289 | 23 062 | 30 460 |
| II. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa | n/d | n/d | n/d |
| III. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa | | | |
| A | 92,09 | 83,90 | 105,97 |
| D | 92,51 | - | - |
| L | 100,08 | 90,68 | 113,72 |
| O | 92,08 | 83,90 | 105,96 |
| P | 92,27 | - | - |
| R | 91,90 | 83,73 | 105,97 |
| S | 92,61 | - | - |
| W | 92,36 | - | - |

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 |
| I. Aktywa | 0 | 0,00 | 30 954 | 95,58 | 0 | 0,00 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 0 | 0,00 | 30 954 | 95,58 | 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 119 | 0,37 | 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 | 30 835 | 95,21 | 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 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0,00 | 147 | 0,45 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 147 | 0,45 | 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 |
| I. Aktywa | 0 | 0,00 | 29 979 | 92,85 | 0 | 0,00 |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| 2. Składniki lokat | 0 | 0,00 | 29 979 | 92,85 | 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 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 1 327 | 4,11 | 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 | 28 652 | 88,74 | 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 |
| II. Zobowiązania | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Instrumenty pochodne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| Inne | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3 | 30.06.2024 |
|--|-------------------|
| Razem | 95,58 |

| ŁĄCZNY UDZIAŁ PROCENTOWY W AKTYWACH NETTO SKŁADNIKÓW LOKAT SKLASYFIKOWANYCH NA POZIOMIE 2 I 3 | 31.12.2023 |
|--|-------------------|
| Razem | 92,85 |

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.

| WARTOŚĆ AKTYWÓW FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 30.06.2024 | |
|--|---|--|
| | Wartość na dzień bilansowy w tys. zł | Procentowy udział w aktywach ogółem |
| 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 |

| WARTOŚĆ ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH WYCENIANYCH METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA OSZACOWANEJ PRZY ZASTOSOWANIU EFEKTYWNEJ STOPY PROCENTOWEJ Z UWZGLĘDNIENIEM ODPISÓW Z TYTUŁU UTRATY WARTOŚCI | 30.06.2024 | |
|---|---|--|
| | 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 |

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

| WARTOŚĆ AKTYWÓW 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 aktywach ogółem |
| 1. Transakcje reverse repo / buy-sell back | 2 063 | 6,02 |
| 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.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Nie wystąpiły.

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

Na dzień 30 czerwca 2024 r.

Nie wystąpiły.

Na dzień 31 grudnia 2023 r.

Nie wystąpiły.

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 związanych 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. Na podstawie publicznie dostępnych informacji nie zidentyfikowano również 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

Nie wystąpiły



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.