



**PÓŁROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY  
(„Subfundusz”)**

**wydzielony w ramach  
SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty**

**Za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku**

**do dnia 30 czerwca 2024 roku**

## SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r.

### OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zgodnie z wymogami art. 52 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jedn.: Dz.U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami ) Zarząd Skarbiec Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych S.A. przedstawia półroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Subfunduszu, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego
- 2) zestawienie lokat wg stanu na dzień 30 czerwca 2024 r. o wartości 246 667 tys. złotych
- 3) bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2024 r., który wykazuje aktywa netto na sumę 239 522 tys. złotych
- 4) rachunek wyniku z operacji za okres od 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. wykazujący wynik z operacji w kwocie 6 119 tys. złotych
- 5) zestawienie zmian w aktywach netto za okres 1 stycznia 2024 r. do 30 czerwca 2024 r. wykazujące zmianę stanu wartości aktywów netto o kwotę 72 570 tys. złotych
- 6) noty objaśniające
- 7) informacja dodatkowa.

#### Osoby reprezentujące Subfundusz:

**Piotr Szulec**

Prezes Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Krzysztof Fabrykiewicz**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Radosław Cholewiński**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Maciej Sobkowiak**

Członek Zarządu Skarbiec TFI S.A

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych:

**Aneta Skrodzka-Książek**

Dyrektor Zarządzający Departament Księgowości i Wyceny Funduszy  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

#### Osoba sporządzająca sprawozdanie:

**Izabela Kalinowska**

Dyrektor Departamentu Sprawozdawczości i Kontroli Wewnętrznej  
ProService Finteco Sp. z o.o.

*/-podpisano kwalifikowanym podpisem elektronicznym-/*

**Warszawa, 28 sierpnia 2024 r.**

# 1. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

## Informacje o Subfunduszu

Subfundusz SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY - został wydzielony w ramach funduszu SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty w dniu 25 listopada 2015 roku (dalej jako „Subfundusz”). (do dnia 09.09.2022 KONSERWATYWNY PLUS wcześniej do dnia 5 listopada 2018 roku Subfundusz SKARBIEC - OBLIGACJI GLOBALNYCH, następnie do dnia 1 lutego 2019 roku Subfundusz SKARBIEC – OSZCZĘDNOŚCIOWY PLUS)

Fundusz SKARBIEC Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej jako „Fundusz”) został zarejestrowany w dniu 13 lipca 2007 roku w rejestrze funduszy inwestycyjnych pod numerem RFi 310. Fundusz jest funduszem inwestycyjnym otwartym z wydzielonymi subfunduszami, w rozumieniu Ustawy z dnia 27 maja 2004 r. o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi (dalej jako „Ustawa”), w ramach którego na dzień bilansowy funkcjonowały następujące Subfundusze:

1. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – KONSERWATYWNY
2. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJA
3. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – DŁUŻNY UNIWERSALNY
4. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – III FILAR
5. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – AKCJA
6. SUBFUNDUSZ SKARBIEC POLSKICH INNOWACJI
7. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – NOWEJ GENERACJI
8. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – RYNKÓW SUROWCOWYCH
9. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – TOP BRANDS
10. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MAŁYCH I ŚREDNICH SPÓŁEK
11. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – SPÓŁEK WZROSTOWYCH
12. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJA 2 ( do 30 lipca 2024 roku SUBFUNDUSZ SKARBIEC – OBLIGACJI WYSOKIEGO DOCHODU )
13. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – MARKET NEUTRAL
14. SUBFUNDUSZ SKARBIEC KRÓTKOTERMINOWY
15. SUBFUNDUSZ SKARBIEC – VALUE

Subfundusz i Fundusz zostały utworzone na czas nieokreślony.

## Opis celu inwestycyjnego, specjalizacji i stosowanych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu

### Cel inwestycyjny Subfunduszu

1. Celem Subfunduszu jest długoterminowy wzrost Wartości Aktywów Subfunduszu w wyniku wzrostu wartości lokat.
2. Subfundusz dąży do realizacji celu inwestycyjnego przede wszystkim poprzez inwestowanie w dłużne papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego.
3. Subfundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

### Przedmiot lokat Subfunduszu

Subfundusz lokuje aktywa w:

- papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa lub Narodowy Bank Polski, papiery wartościowe i Instrumenty Rynku Pieniężnego dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub w Państwie członkowskim a także na rynku zorganizowanym niebędącym rynkiem regulowanym w Rzeczypospolitej Polskiej lub innym państwie członkowskim, oraz na rynkach zorganizowanych w państwach należących do OECD innych niż Rzeczpospolita Polska i Państwach członkowskich wskazanych w statucie Subfunduszu,
- depozyty bankowe,
- instrumenty pochodne.

### Ograniczenia inwestycyjne

1. Co najmniej 85% Wartości Aktywów Subfunduszu stanowią Instrumenty Rynku Pieniężnego oraz dłużne papiery wartościowe emitowane, poręczone lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski lub jednostki samorządu terytorialnego.
2. Subfundusz może lokować do 15% Aktywów Subfunduszu w:
  - 1) dłużne papiery wartościowe, inne, niż określone w punkcie 1,
  - 2) depozyty bankowe,
  - 3) jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych otwartych, w tym jednostki uczestnictwa subfunduszy w funduszach inwestycyjnych otwartych, oraz tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i zagraniczne instytucje wspólnego inwestowania, certyfikaty inwestycyjne polskich funduszy inwestycyjnych zamkniętych, które zostały zaklasyfikowane przez Fundusz do kategorii funduszy (subfunduszy) papierów dłużnych, przez które rozumie się takie fundusze lub instytucje wspólnego inwestowania, które: lokują co najmniej 60% swoich aktywów w instrumenty dłużne, lub posiadają indeks odniesienia (benchmark), w którym udział rynku papierów dłużnych lub stopy procentowej wynosi co najmniej 80%, z zastrzeżeniem, że inwestycje te nie będą stanowiły więcej niż 10% Aktywów Subfunduszu,
  - 4) listy zastawne.
3. Średni, ważony udziałem w Aktywach Subfunduszu, okres do wykupu instrumentów wchodzących w skład portfela Subfunduszu nie może przekraczać jednego roku, przy czym termin zapadalności poszczególnych instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Subfunduszu może przekraczać 397 dni. W odniesieniu do instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu, w tym obligacji zmiennokuponowych, okres ten równy jest okresowi do wykupu najbliższego kuponu.
4. Subfundusz zawiera umowy mające za przedmiot Instrumenty Pochodne (w tym Niewystandaryzowane Instrumenty Pochodne) zarówno w celu ograniczenia ryzyka inwestycyjnego, jak i zapewnienia sprawnego zarządzania portfelem inwestycyjnym.

5. Wartość dłużnych papierów wartościowych zbytych przez Subfundusz, przy zobowiązaniu się Subfunduszu do ich odkupu, może stanowić do 30% Wartości Aktywów Subfunduszu.
6. Do wyliczania limitu określonego w punkcie 1 uwzględnia się wartość papierów wartościowych lub Instrumentów Rynku Pieniężnego stanowiących bazę Instrumentów Pochodnych.
7. Subfundusz nie inwestuje w akcje, z zastrzeżeniem, że akcje mogą pojawić się przejściowo w portfelu inwestycyjnym Subfunduszu w przypadku konwersji posiadanych przez Subfundusz dłużnych papierów wartościowych na akcje w ramach postępowania restrukturyzacyjnego ich emitenta. W przypadku zaistnienia powyższych sytuacji, udział akcji w Aktywach Subfunduszu nie przekroczy 10%.
8. Subfundusz nie stosuje indeksu odniesienia i nie odzwierciedla składu indeksu papierów wartościowych.

Szczegółowe informacje o ograniczeniach i limitach inwestycyjnych, którym podlegają lokaty Subfunduszu, a także pełne zasady polityki inwestycyjnej wraz z kryteriami doboru lokat zawarte są w Statucie Funduszu.

#### **Firma, siedziba i adres towarzystwa będącego organem Subfunduszu**

Fundusz, w ramach którego wydzielony jest Subfundusz jest zarządzany przez Skarbiec Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. z siedzibą w Warszawie, przy Al. Armii Ludowej 26 (wpisane do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 60640), zwane dalej „Towarzystwem”.

#### **Podmiot prowadzący księgi**

Podmiotem, któremu zostało powierzony prowadzenie ksiąg rachunkowych Subfunduszu jest ProService Finteco Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy ul. Konstruktorskiej 12A.

#### **Okres sprawozdawczy i dzień bilansowy**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 30 czerwca 2024 roku, za okres od dnia 1 stycznia 2024 roku do dnia 30 czerwca 2024 roku. Dane porównawcze obejmują dane za poprzedni rok obrotowy tzn. za okres od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku oraz za poprzednie półrocze tzn. za okres od 1 stycznia 2023 roku do 30 czerwca 2023 roku.

Ze względu na charakter i istotność pozycji informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym zostały, o ile nie zaznaczono inaczej, wykazane w pełnych tysiącach złotych.

#### **Kontynuowanie działalności przez Subfundusz oraz okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności Subfunduszu w dającej się przewidzieć przyszłości, tj. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Subfundusz.

#### **Podmiot, który przeprowadził przegląd sprawozdania finansowego Subfunduszu**

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta działającego w imieniu firmy audytorskiej Grant Thornton Polska Prosta spółka akcyjna, ul. Abpa Antoniego Baraniaka 88E, 61-131 Poznań.

#### **Wskazanie kategorii jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących**

Subfundusz oferuje kategorie Jednostek Uczestnictwa, różniące się w szczególności wysokością pobieranej od nich opłaty za zarządzanie, wysokością pobieranych opłat manipulacyjnych oraz wysokością minimalnych wpłat tytułem nabycia Jednostek Uczestnictwa Subfunduszu.

- 1) Jednostki Uczestnictwa A:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 500 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
  - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii A Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii A.
- 2) Jednostki Uczestnictwa B:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 100 000 złotych, a od dnia 1 lipca 2016 r. nie mniej niż 1 000 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 50 złotych;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii B nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
- 3) Jednostki Uczestnictwa C:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 000 złotych, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 100 złotych;
  - b) stawka opłaty manipulacyjnej za zbywanie i odkupywanie Jednostek Uczestnictwa kategorii C Subfunduszu, nie może przekroczyć 5,5% środków wpłacanych przez Uczestnika Subfunduszu na nabycie Jednostek Uczestnictwa kategorii C.
- 4) Jednostki Uczestnictwa D:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii D nie są pobierane opłaty manipulacyjne.
- 5) Jednostki Uczestnictwa PPE:
  - a) pierwsza wpłata środków pieniężnych przez osobę uprawnioną do nabywania Jednostek Uczestnictwa na nowo otwierany Subrejestr powinna wynosić nie mniej niż 1 złoty, a każda następna wpłata Uczestnika – nie mniej niż 1 złoty;
  - b) przy nabywaniu i odkupywaniu Jednostek Uczestnictwa kategorii PPE nie są pobierane opłaty manipulacyjne.

Szczegółowe informacje o kategoriach jednostek uczestnictwa i cech je różnicujących zawarte są w Statucie Funduszu.

## 2. ZESTAWIENIE LOKAT

### TABELA GŁÓWNA

na dzień 30 czerwca 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby poszczególnych składników lokat podanej w sztukach oraz wartości nominalnej dłużnych papierów wartościowych)

TABELA GŁÓWNA SKŁADNIKI LOKAT	2024-06-30			2023-12-31		
	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
Akcje	-	-	-	-	-	-
Warranty subskrypcyjne	-	-	-	-	-	-
Prawa do akcji	-	-	-	-	-	-
Prawa poboru	-	-	-	-	-	-
Kwity depozytowe	-	-	-	-	-	-
Listy zastawne	-	-	-	-	-	-
Dłużne papiery wartościowe	242 713	245 652	99,10%	159 105	159 965	95,15%
Instrumenty pochodne	-	1 015	0,41%	-	806	0,48%
Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością	-	-	-	-	-	-
Jednostki uczestnictwa	-	-	-	-	-	-
Certyfikaty inwestycyjne	-	-	-	-	-	-
Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą	-	-	-	-	-	-
Wierzytelności	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki pieniężne	-	-	-	-	-	-
Weksle	-	-	-	-	-	-
Depozyty	-	-	-	-	-	-
Waluty	-	-	-	-	-	-
Nieruchomości	-	-	-	-	-	-
Statki morskie	-	-	-	-	-	-
Inne	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>242 713</b>	<b>246 667</b>	<b>99,51%</b>	<b>159 105</b>	<b>160 771</b>	<b>95,63%</b>

W pozycji instrumenty pochodne w Tabeli Głównej wykazane są zarówno instrumenty o wycenie dodatniej jak i ujemnej. W bilansie dodatnia wartość instrumentów pochodnych wykazana jest jako składnik lokat, natomiast wartość ujemna prezentowana jest w zobowiązaniach.

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

**TABELA UZUPEŁNIAJĄCA**

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
O terminie wykupu do 1 roku								66 610	100 448	101 169	40,81%
Obligacje								66 610	100 448	101 169	40,81%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								7 310	41 376	41 019	16,55%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 07/09/2024 (XS0841073793)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2024-07- 09	3,3750% (STAŁY KUPON)	4 313	6 000	27 310	26 726	10,78%
BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A., P (PLBOS0000191)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK OCHRONY ŚRODOWISKA S.A.	POLSKA	2024-07- 11	8,1200% (ZMIENNY KUPON)	1 000	300	293	311	0,13%
POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU (PLPFR0000027)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POLSKI FUNDUSZ ROZWOJU	POLSKA	2025-03- 31	1,6250% (STAŁY KUPON)	1 000 000	10	9 499	9 770	3,94%
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ, 2/10/2025 (XS2114767457)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	BLOOMBERG GENERIC	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-02- 10	0,0000% (STAŁY KUPON)	4 313	1 000	4 274	4 212	1,70%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								59 300	59 072	60 150	24,26%
WZ0525 (PL0000111738)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2025-05- 25	5,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	59 300	59 072	60 150	24,26%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
O terminie wykupu powyżej 1 roku								132 971	142 265	144 483	58,29%
Obligacje								132 971	142 265	144 483	58,29%
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY								1 700	1 700	1 754	0,71%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., A (PLPEKAO00289)	AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH ALTERNATYWNY SYSTEM OBROTU	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2027-10- 29	7,3900% (ZMIENNY KUPON)	1 000	1 700	1 700	1 754	0,71%
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU								5 021	15 500	15 786	6,38%
BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A., B (PLPEKAO00297)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	BANK POLSKA KASA OPIEKI S.A.	POLSKA	2028-10- 16	7,4100% (ZMIENNY KUPON)	500 000	6	3 000	3 052	1,23%

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent	Kraj siedziby emitenta	Termin wykupu	Warunki oprocentowania	Wartość nominalna	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA, WAW1228 (PLO135900028)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MIASTO STOŁECZNE WARSZAWA	POLSKA	2028-12- 21	6,5600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	5 000	5 048	2,04%
INPOST NA, A (PLINPOS00013)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	INPOST NA	LUKSEMBURG	2027-06- 29	8,3400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 500	1 582	0,64%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 2/2023 (PLBZ00000333)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2026-11- 30	7,6600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	3	1 500	1 527	0,62%
POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A., OSNP0229 (PLO046700012)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	POWSZECHNA KASA OSZCZĘDNOŚCI BANK POLSKI S.A.	POLSKA	2029-02- 28	7,4400% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	2 000	2 059	0,83%
SANTANDER BANK POLSKA S.A., 1/2024 (PLBZ00000341)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	SANTANDER BANK POLSKA S.A.	POLSKA	2027-04- 02	7,3600% (ZMIENNY KUPON)	500 000	1	500	511	0,21%
ALIOR BANK S.A., O (PLALIOR00276)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	ALIOR BANK S.A.	POLSKA	2028-06- 09	7,8500% (ZMIENNY KUPON)	500 000	4	2 000	2 007	0,81%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY								126 250	125 065	126 943	51,20%
WZ1127 (PL0000114559)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2027-11- 25	5,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	30 000	29 134	29 959	12,09%
BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO, FPC0725 (PL0000500286)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	GIEŁDA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH RYNEK REGULOWANY	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLSKA	2025-07- 03	1,2500% (STAŁY KUPON)	1 000	6 250	6 202	6 062	2,44%
WZ1126 (PL0000113130)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-11- 25	5,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	60 000	59 776	60 272	24,31%
WZ1129 (PL0000111928)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2029-11- 25	5,8600% (ZMIENNY KUPON)	1 000	5 000	4 873	4 894	1,97%
WZ0126 (PL0000108817)	AKTYWNY RYNEK REGULOWANY	TREASURY BONDSPOT POLAND	SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	POLSKA	2026-01- 25	5,8500% (ZMIENNY KUPON)	1 000	25 000	25 080	25 756	10,39%
Bony skarbowe								-	-	-	-
Bony pieniężne								-	-	-	-
Inne								-	-	-	-
<b>Suma, w tym:</b>								<b>199 581</b>	<b>242 713</b>	<b>245 652</b>	<b>99,10%</b>
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>								<b>187 250</b>	<b>185 837</b>	<b>188 847</b>	<b>76,17%</b>
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>								<b>12 331</b>	<b>56 876</b>	<b>56 805</b>	<b>22,93%</b>

TABELA UZUPEŁNIAJĄCA INSTRUMENTY POCHODNE	Rodzaj rynku	Nazwa rynku	Emitent (wystawca)	Kraj siedziby emitenta (wystawcy)	Instrument bazowy	Liczba	Wartość według ceny nabycia w tys.	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach ogółem
<b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						-	-	-	-
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>						2	-	1 015	0,41%
AKTYWNY RYNEK REGULOWANY						-	-	-	-
AKTYWNY RYNEK NIEREGULOWANY						-	-	-	-
NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU						2	-	1 015	0,41%
Forward EUR/PLN, 2024.07.10 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,500,000.00 EUR po kursie walutowym 4.5741000000 PLN	1	-	906	0,37%
Forward EUR/PLN, 2024.07.26 (-) (Krótka)	NIENOTOWANE NA AKTYWNYM RYNKU	NIE DOTYCZY	MBANK S.A.	POLSKA	3,684,565.76 EUR po kursie walutowym 4.3486500000 PLN	1	-	109	0,04%
<b>Suma, w tym:</b>						2	-	1 015	0,41%
<b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>						-	-	-	-
<b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>						2	-	1 015	0,41%
<b>Zobowiązania</b>						-	-	-	-

Tabele dodatkowe, które nie mają zastosowania nie są prezentowane.



**TABELA DODATKOWA**

**GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT**

<b>TABELA DODATKOWA GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>	<b>Rodzaj</b>	<b>Łączna liczba</b>	<b>Wartość według ceny nabycia w tys.</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa			15 701	15 832	6,38%
	Dłużne papiery wartościowe	6 260	15 701	15 832	6,38%
Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)			-	-	-
Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD			-	-	-

**GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY O FUNDUSZACH INWESTYCYJNYCH**

<b>TABELA DODATKOWA GRUPY KAPITAŁOWE, O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
GRUPA KAPITAŁOWA POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ S.A.	6 813	2,75%

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

<b>TABELA DODATKOWA SKŁADNIKI LOKAT NABYTE OD PODMIOTÓW, O KTÓRYCH MOWA W ART. 107 USTAWY</b>	<b>Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.</b>	<b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b>
WZ0126 (PL0000108817)	10 302	4,16%
WZ0525 (PL0000111738)	5 072	2,05%
WZ1126 (PL0000113130)	3 014	1,22%
WZ1127 (PL0000114559)	11 983	4,83%
Forward EUR/PLN, 2024.07.10 (-)	906	0,37%
Forward EUR/PLN, 2024.07.26 (-)	109	0,04%

### 3. BILANS

na dzień 30 czerwca 2024 roku

(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach oraz wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN)

<b>BILANS</b>	<b>2024-06-30</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>I. Aktywa</b>	<b>247 894</b>	<b>168 124</b>
1. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 165	1 425
2. Należności	62	68
3. Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	5 860
4. Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	188 847	107 165
5. Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	57 820	53 606
6. Pozostałe aktywa	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>	<b>8 372</b>	<b>1 172</b>
<b>III. Aktywa netto (I - II)</b>	<b>239 522</b>	<b>166 952</b>
<b>IV. Kapitał Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>215 413</b>	<b>148 962</b>
1. Kapitał wpłacony	1 735 525	1 567 099
2. Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)	-1 520 112	-1 418 137
<b>V. Dochody zatrzymane</b>	<b>22 838</b>	<b>17 657</b>
1. Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto	31 062	26 677
2. Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	-8 224	-9 020
<b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>	<b>1 271</b>	<b>333</b>
<b>VII. Kapitał Funduszu/Subfunduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>	<b>239 522</b>	<b>166 952</b>
<b>Liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 994 173,9330</b>	<b>1 435 186,3670</b>
Kategoria A	1 223 239,7030	980 948,4980
Kategoria B	763 644,2520	447 936,2180
Kategoria D	7 289,9780	6 301,6510
<b>Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>		
Kategoria A	117,91	114,69
Kategoria B	123,79	120,14
Kategoria D	104,11	101,14

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

#### 4. RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem wyniku z operacji przypadającego na jednostkę uczestnictwa)

RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
<b>I. Przychody z lokat</b>	<b>5 512</b>	<b>9 952</b>	<b>5 217</b>
Dywidendy i inne udziały w zyskach	-	-	-
Przychody odsetkowe	5 511	9 671	5 004
Przychody związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Dodatnie saldo różnic kursowych	-	281	213
Pozostałe	1	-	-
<b>II. Koszty Funduszu/Subfunduszu</b>	<b>1 127</b>	<b>1 677</b>	<b>887</b>
Wynagrodzenie dla Towarzystwa	751	1 153	564
- stała część wynagrodzenia	751	1 153	564
- zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję	-	-	-
Oplaty dla Depozytariusza	77	131	64
Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne	-	-	-
Usługi w zakresie rachunkowości	65	114	57
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu	-	-	-
Usługi prawne	9	15	7
Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne	-	-	-
Koszty odsetkowe	43	159	132
Koszty związane z posiadaniem nieruchomości	-	-	-
Ujemne saldo różnic kursowych	128	-	-
Pozostałe	54	105	63
<b>III. Koszty pokrywane przez Towarzystwo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>IV. Koszty Funduszu/Subfunduszu netto (II-III)</b>	<b>1 127</b>	<b>1 677</b>	<b>887</b>
<b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>	<b>4 385</b>	<b>8 275</b>	<b>4 330</b>
<b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>	<b>1 734</b>	<b>3 411</b>	<b>1 886</b>
1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat	796	1 115	237
2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym:	938	2 296	1 649
- z tytułu różnic kursowych	-244	-1 544	-832
<b>VII. Wynik z operacji (V+-VI)</b>	<b>6 119</b>	<b>11 686</b>	<b>6 216</b>
<b>VIII. Podatek dochodowy</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Wynik z operacji przypadający na jednostkę uczestnictwa</b>			
Kategoria A	3,22	8,04	4,41
Kategoria B	3,65	8,93	4,86
Kategoria D	2,97	7,32	4,00

Pozostałe składniki kosztów niewyszczególnione w Rachunku wyniku z operacji o wartości stanowiącej co najmniej 5% sumy kosztów	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
- podatek od dywidend	-	-	21
- Usługi agenta transferowego	54	84	42

Wynik z operacji przypadający na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa, za bieżący okres sprawozdawczy i za rok obrotowy 2023, został obliczony jako zmiana wartości w aktywach netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego i wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego.

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

## 5. ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO

za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku  
(w tysiącach PLN z wyjątkiem liczby jednostek uczestnictwa podanych w sztukach, wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa podanej w PLN oraz wartości wyrażonych w %)

ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO		od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	
<b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>				
1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		166 952		137 297
2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy (razem), w tym:		6 119		11 686
a) przychody z lokat netto		4 385		8 275
b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat		796		1 115
c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat		938		2 296
3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji		6 119		11 686
4. Dystrybucja dochodów (przychodów) Funduszu/Subfunduszu (razem):		-		-
a) z przychodów z lokat netto		-		-
b) ze zrealizowanego zysku ze zbycia lokat		-		-
c) z przychodów ze zbycia lokat		-		-
5. Zmiany w kapitale w okresie sprawozdawczym (razem), w tym:		66 451		17 969
a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa)		168 426		92 141
b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa)		-101 975		-74 172
6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)		72 570		29 655
7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego		239 522		166 952
8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym		217 576		160 583
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 430 490,4140		814 011,3160
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		871 502,8480		658 437,2280
Saldo zmian		558 987,5660		155 574,0870
2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		15 699 041,1730		14 268 550,7590
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		13 704 867,2400		12 833 364,3920
Saldo zmian		1 994 173,9330		1 435 186,3670
3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa		1 994 173,9330		1 435 186,3670
<b>III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa</b>				
1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego		114,69		106,65
2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego		117,91		114,69
3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym		2,81%		7,54%
4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	114,74	2024-01-02	106,85	2023-01-02
5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	117,88	2024-06-28	114,67	2023-12-21
6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)	117,88	2024-06-28	114,66	2023-12-29
<b>IV. Procentowy udział kosztów Funduszu/Subfunduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym:</b>				
Wynagrodzenie dla Towarzystwa		0,69%		0,72%
Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję		-		-
Opłaty dla Depozytariusza		0,07%		0,08%
Opłaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów Funduszu/Subfunduszu		-		-
Usługi w zakresie rachunkowości		0,06%		0,07%
Usługi w zakresie zarządzania aktywami Funduszu/Subfunduszu		-		-

Dane w pkt. III odnoszą się do jednostek uczestnictwa kategorii A. Dane analityczne dotyczące pozostałych kategorii zaprezentowane są poniżej.

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa				
<b>1. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>				
Liczba zbytych jednostek uczestnictwa		1 430 490,4140		814 011,3160
Kategoria A		1 073 221,0310		443 181,8140
Kategoria B		354 978,7440		367 089,0840
Kategoria D		2 290,6390		3 740,4180
Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa		871 502,8480		658 437,2280
Kategoria A		830 929,8250		542 959,7640
Kategoria B		39 270,7100		113 373,7610
Kategoria D		1 302,3130		2 103,7030
Saldo zmian		558 987,5660		155 574,0870
Kategoria A		242 291,2050		-99 777,9490
Kategoria B		315 708,0340		253 715,3220
Kategoria D		988,3270		1 636,7140
<b>II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa</b>				
<b>2. Liczba jednostek uczestnictwa narastająco od początku działalności Funduszu/Subfunduszu</b>				

II. Zmiana liczby jednostek uczestnictwa		
<b>Liczba zbytych jednostek uczestnictwa</b>	<b>15 699 041,1730</b>	<b>14 268 550,7590</b>
Kategoria A	14 386 867,5920	13 313 646,5610
Kategoria B	1 301 197,4930	946 218,7490
Kategoria D	10 976,0880	8 685,4490
<b>Liczba odkupionych jednostek uczestnictwa</b>	<b>13 704 867,2400</b>	<b>12 833 364,3920</b>
Kategoria A	13 163 627,8890	12 332 698,0640
Kategoria B	537 553,2410	498 282,5310
Kategoria D	3 686,1100	2 383,7970
<b>Saldo zmian</b>	<b>1 994 173,9330</b>	<b>1 435 186,3670</b>
Kategoria A	1 223 239,7030	980 948,4980
Kategoria B	763 644,2520	447 936,2180
Kategoria D	7 289,9780	6 301,6510
<b>3. Przewidywana liczba jednostek uczestnictwa</b>	<b>1 994 173,9330</b>	<b>1 435 186,3670</b>
Kategoria A	1 223 239,7030	980 948,4980
Kategoria B	763 644,2520	447 936,2180
Kategoria D	7 289,9780	6 301,6510

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa		
<b>1. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	114,69	106,65
Kategoria B	120,14	111,21
Kategoria D	101,14	93,82
<b>2. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego</b>		
Kategoria A	117,91	114,69
Kategoria B	123,79	120,14
Kategoria D	104,11	101,14
<b>3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym</b>		
Kategoria A	2,81%	7,54%
Kategoria B	3,04%	8,03%
Kategoria D	2,94%	7,80%

III. Zmiana wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa				
<b>4. Minimalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	114,74	2024-01-02	106,85	2023-01-02
Kategoria B	120,20	2024-01-02	111,42	2023-01-02
Kategoria D	101,19	2024-01-02	93,99	2023-01-02
<b>5. Maksymalna wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	117,88	2024-06-28	114,67	2023-12-21
Kategoria B	123,76	2024-06-28	120,11	2023-12-29
Kategoria D	104,09	2024-06-28	101,12	2023-12-29
<b>6. Wartość aktywów netto na jednostkę uczestnictwa wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym (ze wskazaniem daty wyceny)</b>				
Kategoria A	117,88	2024-06-28	114,66	2023-12-29
Kategoria B	123,76	2024-06-28	120,11	2023-12-29
Kategoria D	104,09	2024-06-28	101,12	2023-12-29

Zestawienie zmian w aktywach netto należy analizować łącznie z notami objaśniającymi i informacją dodatkową, które stanowią integralną część sprawozdania finansowego.

## 6. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

### Nota – 1.

#### Polityka rachunkowości Funduszu

Przyjęte przez Fundusz zasady rachunkowości opierają się na Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2023 r., poz. 120 z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2007 r., nr 249, poz. 1859) w brzmieniu nadanym Rozporządzeniem Ministra Finansów, Funduszy i Polityki Regionalnej z dnia 28 grudnia 2020 r. zmieniającym rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. 2020 r., poz. 2436).

#### Ujawnianie i prezentacja informacji w sprawozdaniu finansowym

Rokiem obrotowym Funduszu jest rok kalendarzowy. Sprawozdanie finansowe sporządza się w języku polskim i w walucie polskiej dwa razy w roku, jako półroczne i roczne sprawozdanie finansowe. Informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym wykazuje się w tysiącach złotych, z wyjątkiem wartości aktywów netto na jednostkę uczestnictwa. Na dzień bilansowy przyjmuje się metody wyceny stosowane w dniu wyceny, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

#### Ujmowanie w księgach rachunkowych operacji dotyczących Funduszu oraz metody wyceny aktywów i składników lokat oraz ustalenie zobowiązań, aktywów netto i wyniku z operacji

- 1) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.
- 2) Wartość aktywów netto Subfunduszu jest równa wartości wszystkich aktywów Subfunduszu w dniu wyceny pomniejszonej o zobowiązania Subfunduszu.
- 3) Dniem wprowadzenia do ksiąg zmiany kapitału wpłaconego bądź kapitału wypłaconego jest dzień wydania lub wykupienia jednostek.
- 4) 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 pkt. 3.
- 5) Nabyte składniki lokat ujmuje się w księgach rachunkowych według ceny nabycia. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zeru.
- 6) Otwarty kontrakt terminowy ujmuje się w księgach rachunkowych Subfunduszu według wartości księgowej równej zeru; prowizja maklerska i inne koszty związane z jego otwarciem pomniejszają niezrealizowany zysk (powiększają niezrealizowaną stratę) z wyceny kontraktu; prowizja maklerska oraz inne koszty związane z zamknięciem kontraktu pomniejszają zrealizowany zysk (powiększają zrealizowaną stratę) z kontraktu terminowego.
- 7) Składniki lokat Subfunduszu otrzymane w zamian za inne składniki lokat 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.
- 8) W przypadku dłużnych papierów wartościowych z naliczonymi odsetkami wartość ustaloną w stosunku do ich wartości nominalnej i wartość naliczonych odsetek ujmuje się w jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie i prezentuje łącznie jako składnik lokat Subfunduszu.
- 9) Zysk lub stratę ze zbycia lokat wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”, polegającą na przypisaniu sprzedanym składnikom najwyższej ceny nabycia danego składnika lokat, a w przypadku instrumentów wycenianych w wysokości skorygowanej ceny nabycia - najwyższej bieżącej wartości księgowej (nie dotyczy papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu). W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu wystawionych opcji, uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się metodą „najdroższe sprzedaje się jako pierwsze”.
- 10) W przypadku, gdy jednego dnia dokonane zostają transakcje zbycia i nabycia danego papieru wartościowego, ujmuje się w pierwszej kolejności nabycie posiadanego składnika.
- 11) Przysługujące zgodnie z uchwałą walnego zgromadzenia akcjonariuszy prawo poboru akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa. Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.
- 12) Należną dywidendę z akcji notowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nie uwzględniający wartości prawa do dywidendy.
- 13) Przysługujące prawo do dywidendy od akcji nienotowanych na rynku aktywnym oraz przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na rynku aktywnym ujmuje się w księgach w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.
- 14) Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, nie powodującą zmiany wysokości kapitału akcyjnego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.
- 15) Niezrealizowany zysk (strata) z wyceny lokat wpływa na wzrost (spadek) wyniku z operacji.
- 16) Nabycie lub zbycie składników lokat przez Subfundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy. Składniki lokat nabyte lub zbyte przez Subfundusz po godzinie 08:00 w dniu wyceny oraz składniki lokat, dla których na godzinę 08:00 Subfundusz nie otrzymał potwierdzenia zawarcia transakcji ujmowane są w najbliższej dacie wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia jego zobowiązań, w której jest to możliwe.
- 17) Transakcje FX zawarte na datę waluty SPOT (oraz krótszą) traktuje się jako składniki lokat funduszu i są ujmowane w księgach zgodnie z zasadami określonymi w pkt 16). Wyjątek stanowią transakcje FX, których data rozliczenia jest równa dacie zawarcia transakcji. Transakcje te są ujmowane na podstawie rozliczenia na wyciągu bankowym.
- 18) Operacje dotyczące Subfunduszu ujmuje się w walucie, w której są wyrażone, a także w walucie polskiej po przeliczeniu według średniego kursu ogłoszonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia tych operacji w księgach rachunkowych Subfunduszu. Jeżeli operacje dotyczące Subfunduszu są wyrażone w walutach, dla których Narodowy Bank Polski nie ogłasza kursu – ich wartość należy określić w relacji do wskazanej przez Subfundusz waluty, dla której ogłaszany jest średni kurs przez Narodowy Bank Polski.

- 19) Przychody z lokat obejmują w szczególności: dodatnie saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, dywidendy i inne udziały w zyskach, przychody odsetkowe oraz przychody związane z posiadaniem nieruchomości.
- 20) Koszty Subfunduszu obejmują w szczególności: ujemne saldo różnic kursowych powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności oraz zobowiązań w walutach obcych, koszty odsetkowe (w tym efekt amortyzacji premii, składający się na wycenę aktywów nienotowanych na aktywnym rynku metodą skorygowanej ceny nabycia z wykorzystaniem efektywnej stopy procentowej) oraz koszty związane z posiadaniem nieruchomości.
- 21) Przychody odsetkowe od dłużnych papierów wartościowych wycenianych w wartości godziwej nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi dla tych papierów wartościowych przez emitenta oraz prezentuje odpowiednio jako składnik lokat notowanych lub nienotowanych na aktywnym rynku. Przychody odsetkowe od lokat bankowych nalicza się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej oraz prezentuje odpowiednio w pozycji należności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Subfunduszu.
- 22) Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższym niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.
- 23) W przypadku Subfunduszu tworzy się rezerwę na przewidywane wydatki. Płatności z tytułu kosztów zmniejszają uprzednio utworzoną rezerwę. Preliminarz kosztów zawiera pozycje w wysokości uzasadnionej, ustalone na podstawie stawek okresowych odpowiednio do częstotliwości ustalania wartości aktywów netto w dniach wyceny.
- 24) Koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Subfundusz rozlicza się w czasie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

#### Klasyfikacja papierów wartościowych do aktywnego rynku

- 1) Za rynki aktywne uznaje się rynki spełniające łącznie następujące kryteria:
  - Instrumenty, będące przedmiotem obrotu na rynku są jednorodne;
  - Zazwyczaj w każdym czasie występują zainteresowani nabywcy i sprzedawcy;
 Wolumen obrotu analizowany w kontekście każdego instrumentu oddzielnie jest adekwatny do ilości instrumentów posiadanych przez Fundusz i stanowi realny rynek zbytu dla Funduszu. Analiza, o której mowa odbywa się co miesiąc pierwszego dnia roboczego miesiąca na podstawie obrotów z miesiąca poprzedzającego analizę. Aby dany rynek spełniał kryterium rynku aktywnego obroty w badanym okresie muszą być wyższe niż 30% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów udziałowych oraz 20% ilości instrumentu posiadanego przez Fundusz w przypadku instrumentów dłużnych. Dodatkowo dla instrumentów dłużnych innych niż obligacje skarbowe dokonywana jest weryfikacja rynku pod kątem częstotliwości obrotu tj. obrót w badanym okresie powinien występować co najmniej w 10 dniach sesyjnych i nie rzadziej niż raz na 10 dni sesyjnych. W sytuacji, w której wynik analizy dla poszczególnych Funduszy będzie różny przyjmuje się, że w przypadku wszystkich Funduszy stosuje się jednolity sposób wyceny zgodnie z modelem korygującym cenę rynkową akcji o dodatkowe dyskonto z tytułu rażąco niskich obrotów. Równocześnie musi istnieć regularny rynek kwotowań ofert kupna i sprzedaży dla analizowanych instrumentów. W sytuacji, w której wynik analizy dla poszczególnych Funduszy będzie różny przyjmuje się, że w obu przypadkach rynek jest aktywny jednak w odniesieniu do ceny stosowanej do wyceny Funduszu o pozycji przekraczającej wskazany wyżej próg obrotu zastosowana będzie korekta do wartości godziwej uwzględniająca ryzyko niskiej płynności.
- 2) W przypadku krajowych i zagranicznych papierów wartościowych klasyfikacja wykonywana jest przez Księgowość Funduszy.
- 3) Zagraniczne instrumenty dłużne dla których nie występuje obrót w wysokości co najmniej 10 mln waluty w każdym dniu sesyjnym ostatniego miesiąca kalendarzowego klasyfikowane są do instrumentów nienotowanych na aktywnym rynku z zastrzeżeniem, że jeżeli dostępne są kwotowania BGN (Bloomberg Generic) dla takiego instrumentu to do wyceny może zostać przyjęta wartość BGN.
- 4) Obligacje Skarbu Państwa notowane na BONDSPOT kwalifikowane są do rynku aktywnego. Bony skarbowe notowane na BONDSPOT nie są kwalifikowane do rynku aktywnego. W przypadku zwiększenia się częstotliwości obrotu na bonach skarbowych, uzasadniające zmianę klasyfikacji bonów, Księgowość Funduszy inicjuje zmianę niniejszego dokumentu.
- 5) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa emitowane przez Polski Fundusz Rozwoju / Bank Gospodarstwa Krajowego notowane na GPW ASO CATALYST lub GPW RR CATALYST kwalifikowane są do rynku aktywnego pod warunkiem spełnienia wymogu wystąpienia w badanym okresie obrotu w co najmniej w 10 dniach sesyjnych i nie rzadziej niż raz na 10 dni sesyjnych.
- 6) Obligacje gwarantowane przez Skarb Państwa będące przedmiotem obrotu na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego.
- 7) Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danej obligacji w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego z zastrzeżeniem pkt 8.
- 8) W przypadku zaprzestania notowania danej obligacji na rynku uznanym dla tej obligacji za rynek główny lub braku możliwości uzyskania ceny rolę rynku głównego ze skutkiem natychmiastowym może przejąć inny rynek aktywny.
- 9) Papiery udziałowe zagraniczne notowane na rynkach, klasyfikowane są do rynku aktywnego zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 1 a wybór rynku głównego odbywa się w oparciu o najwyższy wolumen transakcji w miesiącu kalendarzowym poprzedzającym badanie.
- 10) Niezależnie od powyższego, lista aktywnych rynków aktualizowana jest w przypadku powzięcia informacji przez Księgowość Funduszy o zmianach, które mogłyby uzasadniać wyłączenie danego rynku jako rynku aktywnego.
- 11) Można dokonać zmiany klasyfikacji rynku z aktywnego na nieaktywny i odwrotnie w trakcie roku obrotowego w przypadku, jeżeli papier wartościowy znacznie/przestanie spełniać kryteria określone w punkcie 3.
- 12) Dopuszcza się możliwość zakwalifikowania papieru wartościowego do rynku aktywnego pomimo nie spełniania kryteriów określonych powyżej decyzją Członka Zarządu TFI lub innych osób wyznaczonych przez Zarząd Skarbiec TFI, tj. Dyrektor Departamentu Ryzyka oraz Dyrektor Departamentu Operacyjno- Księgowego w formie dwuosobowo podpisanej instrukcji TFI. W każdym przypadku stosowna instrukcja podpisana przez upoważnione osoby wysyłana jest do wiadomości Zarządu TFI. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego. Każdorazowo taka klasyfikacja podlega uzgodnieniu z Depozytariuszem.

### **Wartość godziwa**

- 1) Lokaty Funduszu wycenia się według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.
- 2) Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:
  - Cenę z aktywnego rynku (**poziom 1 hierarchii wartości godziwej**);
  - Cenę otrzymaną przy zastosowaniu modelu wyceny, gdzie wszystkie znaczące dane wejściowe są obserwowalne na aktywnym rynku w sposób bezpośredni lub pośredni (**poziom 2 hierarchii wartości godziwej**);
  - Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (**poziom 3 hierarchii wartości godziwej**).
- 3) W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz niepodlegającym operacjom objęcia dłużnych papierów wartościowych kolejnej emisji połączonych z umorzeniem posiadanych przez fundusz dłużnych papierów wartościowych wcześniejszej emisji dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości składnika aktywów. W takim przypadku, Subfundusz informuje o poszczególnych aktywach i zobowiązaniach finansowych wycenionych zgodnie z tym przepisem oraz o ich wartości i udziale w aktywach lub zobowiązaniach Funduszu na dzień bilansowy w informacji dodatkowej sprawozdania finansowego.
- 4) Transakcje reverse repo / buy-sell back, depozyty bankowe wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach, za pomocą modelu wyceny, a w przypadku transakcji 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 aktywa.
- 5) Transakcje repo / sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych, dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz wycenia się począwszy od dnia ujęcia w księgach przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

### **Dzień wyceny**

Dzień wyceny – dzień wyceny aktywów Subfunduszu i ustalenia wartości aktywów netto Subfunduszu na jednostkę uczestnictwa przypadający w każdym dniu, w którym odbywa się sesja na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

### **Opis wprowadzonych zmian stosowanych zasad rachunkowości**

Od 1 stycznia 2024 roku obowiązuje nowa polityka rachunkowości funduszy zarządzanych przez Skarbiec TFI S.A. Jako główną zmianę wskazuje się wprowadzenie dodatkowych warunków dotyczących klasyfikacji papierów wartościowych do rynku aktywnego. Dodatkowo dokonano aktualizacji stosowanej dotychczas metodyki wyceny obligacji do wartości godziwej. Aktualizacja polityki nie ma wpływu na wycenę składników lokat znajdujących się w portfelu Subfunduszu w okresie objętym przeglądem oraz na składniki lokat stanowiące dane porównawcze.

### **Wprowadzone zmiany sposobu prezentacji**

Nie wprowadzono zmian.



## Nota – 2. Należności Subfunduszu

NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2024-06-30	2023-12-31
<b>Należności</b>	<b>62</b>	<b>68</b>
Z tytułu zbytych lokat	-	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych	62	68
Z tytułu dywidend	-	-
Z tytułu odsetek	-	-
Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów	-	-
Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek	-	-
Pozostałe	-	-

## Nota – 3. Zobowiązania Subfunduszu

NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU/SUBFUNDUSZU	2024-06-30	2023-12-31
<b>Zobowiązania</b>	<b>8 372</b>	<b>1 172</b>
Z tytułu nabytych aktywów	-	-
Z tytułu transakcji repo/sell-buy back	5 493	-
Z tytułu instrumentów pochodnych	-	-
Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne	-	-
Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych	1 761	94
Z tytułu wypłaty dochodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wypłaty przychodów Funduszu/Subfunduszu	-	-
Z tytułu wyemitowanych obligacji	-	-
Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów	-	-
Z tytułu gwarancji lub poręczeń	-	-
Z tytułu rezerw	183	136
Pozostałe składniki zobowiązań	935	942
- z tytułu otrzymanych depozytów zabezpieczających	929	929
- zaliczka na podatek dochodowy	1	10

## Nota – 4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

### 1) Struktura Środków pieniężnych na rachunkach bankowych na dzień bilansowy w przekroju walut, w podziale na banki

NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH W PODZIALE NA BANKI	2024-06-30		2023-12-31	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Banki / waluty</b>	-	<b>1 165</b>	-	<b>1 425</b>
MBANK S.A.	-	1 165	-	1 425
EUR	-	2	-	2
PLN	1 163	1 163	1 423	1 423

### 2) Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych utrzymywanych w celu zaspokojenia bieżących zobowiązań Subfunduszu

NOTA-4 II. ŚREDNI W OKRESIE SPRAWOZDAWCZYM POZIOM ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH UTRZYMYWANYCH W CELU ZASPOKOJENIA BIEŻĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31	
	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w danej walucie w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych</b>	-	<b>1 504</b>	-	<b>1 026</b>
CHF	-	-	-	-
EUR	-	2	-	2
PLN	1 502	1 502	1 024	1 024

Średni poziom środków pieniężnych w okresie sprawozdawczym liczony jest na podstawie średniej arytmetycznej stanu na każdy dzień okresu sprawozdawczego.

### 3) Ekwiwalenty Środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje

Nie dotyczy.

## Nota – 5. Ryzyka

### 1) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem stopy procentowej, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 I. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO WARTOŚCI GODZIWEJ (*)	2024-06-30	2023-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	6 062	5 902
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	40 708	40 337
<b>Suma:</b>	<b>46 770</b>	<b>46 239</b>

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem zmiany wartości godziwej wynikającym ze zmiany stopy procentowej uznano środki pieniężne, depozyty, stało- i zerokuponowe obligacje Skarbu Państwa, komunalne i przedsiębiorstw, bony skarbowe, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz weksle.

NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPLÝWU ŚRODKÓW	2024-06-30	2023-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku (*)	182 785	101 263
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku (*)	16 097	12 463
Zobowiązania (**)	-	-
<b>Suma:</b>	<b>198 882</b>	<b>113 726</b>

\*) Za aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano zmiennokuponowe obligacje, listy zastawne, certyfikaty depozytowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową o dodatniej wycenie na dzień bilansowy.

\*\*) Za zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikających ze stopy procentowej uznano instrumenty pochodne na stopę procentową o ujemnej wycenie na dzień bilansowy.

### 2) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem kredytowym, w podziale na kategorie bilansowe.

NOTA-5 III. RYZYKO KREDYTOWE - RYZYKO NIEDOTRZYMANIA ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ DRUGĄ STRONĘ TRANSAKCJI	2024-06-30	2023-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (*)</b>	<b>247 894</b>	<b>168 124</b>
Środki na rachunkach bankowych	1 165	1 425
Należności	62	68
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	5 860
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	188 847	107 165
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	57 820	53 606
<b>Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (**)</b>	<b>211 969</b>	<b>130 212</b>
SKARB PAŃSTWA RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ	211 969	130 212
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	181 031	99 533
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	30 938	30 679

\*) Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko niewypełnienia przez kontrahenta zobowiązań z wyemitowanych papierów wartościowych (obligacji stało-, zmiennie- i zerokuponowych, bonów skarbowych, listów zastawnych, certyfikatów depozytowych i weksli), depozytów będących składnikami portfela lokat, przechowywanych na rachunkach bankowych środków pieniężnych oraz niewywiązania się kontrahenta z zawartych transakcji, w szczególności na niestandardowe instrumenty pochodne oraz transakcji typu buy-sell-back.

\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego uznano poziom 10% udziału procentowego danego emitenta w aktywach ogółem.

### 3) Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań funduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat.

NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE	2024-06-30	2023-12-31
	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>Poziom obciążenia aktywów i zobowiązań Funduszu/Subfunduszu ryzykiem walutowym, ze wskazaniem przypadków znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat</b>	<b>31 955</b>	<b>31 487</b>
Środki na rachunkach bankowych	2	2
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	31 953	31 485
Zobowiązania	-	-

Nota – 6. Instrumenty pochodne

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2024-06-30								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.07.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	906	16 009	2024-07-10	-3 500	2024-07-10	2024-07-10
Forward EUR/PLN, 2024.07.26 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	109	16 023	2024-07-26	-3 685	2024-07-26	2024-07-26

NOTA-6 INSTRUMENTY POCHODNE	2023-12-31								
	Typ zajętej pozycji	Rodzaj instrumentu pochodnego	Cel otwarcia pozycji	Wartość otwartej pozycji	Wartość przyszłych strumieni pieniężnych	Terminy przyszłych strumieni pieniężnych	Kwota będąca podstawą przyszłych płatności	Termin zapadalności (wygaśnięcia) instrumentu pochodnego	Termin wykonania instrumentu pochodnego
<b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b>									
<b>Forward</b>									
Forward EUR/PLN, 2024.07.10 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	602	16 009	2024-07-10	-3 500	2024-07-10	2024-07-10
Forward EUR/PLN, 2024.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	204	14 294	2024-02-06	-3 235	2024-02-06	2024-02-06

2023-12-31									
Forward EUR/PLN, 2024.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	1 524	2024-02-06	-350	2024-02-06	2024-02-06
Forward EUR/PLN, 2024.02.06 (-)	Krótką	Forward	Ograniczenie ryzyka inwestycyjnego związanego ze zmianą kursów walut	-	435	2024-02-06	-100	2024-02-06	2024-02-06

**Nota – 7. Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo/buy-sell back, pożyczek papierów wartościowych**

NOTA-7 TRANSAKCJE REPO/SELL-BUY BACK ORAZ REVERSE REPO/BUY-SELL BACK, POŻYCZEK PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	2024-06-30	2023-12-31
<b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>	-	5 860
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na Fundusz/Subfundusz praw własności i ryzyk	-	5 860
<b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się Funduszu/Subfunduszu do odkupu, w tym:</b>	5 493	-
Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	-	-
Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na drugą stronę praw własności i ryzyk	5 493	-
<b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od Funduszu/Subfunduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-
<b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez Fundusz/Subfundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>	-	-

**Nota – 8. Kredyty i pożyczki**

- 1) Informacje o zaciągniętych i wykorzystanych przez Subfundusz kredytach i pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień ich wykorzystania, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu.

Nie dotyczy.

- 2) Informacje o udzielonych przez Subfundusz pożyczkach pieniężnych w kwocie stanowiącej, na dzień bilansowy, więcej niż 1 % wartości aktywów Subfunduszu, z określeniem:

Nie dotyczy.

**Nota – 9. Waluty i różnice kursowe**

- 1) Walutowa struktura pozycji bilansu, z podziałem według walut i po przeliczeniu na walutę polską

NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU	Waluta	2024-06-30		2023-12-31	
		Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys.
<b>I. Aktywa</b>		-	247 894	-	168 124
<b>1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>		-	1 165	-	1 425
	EUR	-	2	-	2
	PLN	1 163	1 163	1 423	1 423
<b>2) Należności</b>		-	62	-	68
	PLN	62	62	68	68
<b>3) Transakcje reverse repo/buy-sell back</b>		-	-	-	5 860
	PLN	-	-	5 860	5 860
<b>4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>		-	188 847	-	107 165
	PLN	188 847	188 847	107 165	107 165
<b>5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>		-	57 820	-	53 606
	EUR	7 409	31 953	7 242	31 485
	PLN	25 867	25 867	22 121	22 121
<b>6) Pozostałe aktywa</b>		-	-	-	-
<b>II. Zobowiązania</b>		-	8 372	-	1 172
	PLN	8 372	8 372	1 172	1 172



- 3) W przypadku funduszy, których aktywa są wyceniane, a zobowiązania ustalane w walutach obcych, należy ujawnić średni kurs danej waluty wyliczony przez NBP, z dnia sporządzenia sprawozdania finansowego.

NOTA-9 III. ŚREDNI KURS WALUTY SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO OGŁASZANY PRZEZ NBP, Z DNIA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	2024-06-30		2023-12-31	
	Kurs w stosunku do zł	Waluta	Kurs w stosunku do zł	Waluta
CHF	4,4813	CHF	4,6828	CHF
EUR	4,3130	EUR	4,3480	EUR
GBP	5,0942	GBP	4,9997	GBP
USD	4,0320	USD	3,9350	USD

#### Nota – 10. Dochody i ich dystrybucja

- Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat, ujawniony odrębnie dla każdej z kategorii aktywów, według podziału przyjętego w bilansie funduszu.
- Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny aktywów, ujawniony odrębnie dla każdej kategorii aktywów według podziału w bilansie Subfunduszu.

NOTA-10 I. ZREALIZOWANY I NIEZREALIZOWANY ZYSK (STRATA) Z TYTUŁU LOKAT	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.	Wartość zrealizowanego o zysku (straty) ze zbycia lokat w tys.	Wzrost (spadek) niezrealizowanego o zysku z wyceny aktywów w tys.
Składniki lokat notowane na aktywnym rynku	304	602	17	1 802	12	1 560
Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku	492	336	1 098	494	225	89
Pozostałe	-	-	-	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>796</b>	<b>938</b>	<b>1 115</b>	<b>2 296</b>	<b>237</b>	<b>1 649</b>

3. Wykaz wypłaconych przychodów ze zbycia lokat Subfunduszu aktywów niepublicznych, w przekroju zbytych lokat Subfunduszu z uwzględnieniem udziału w aktywach i aktywach netto w dniu wypłaty oraz wpływu, jaki wypłata przychodów miała na wartość aktywów i wartość aktywów netto Subfunduszu

Nie dotyczy.

4. Wypłacone dochody funduszu, w podziale na pozycje przychodów z lokat oraz zrealizowany zysk ze zbycia lokat

Nie dotyczy.

5. 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:

- zawartymi transakcjami zbycia lokat, dla których nie nastąpiła jeszcze płatność
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych będących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym
- transakcjami zamiany papierów wartościowych lub praw majątkowych niebędących przedmiotem obrotu na rynku zorganizowanym

Nie dotyczy.

**Nota – 11. Koszty Subfunduszu****1) Koszty pokrywane przez Towarzystwo**

Nie dotyczy.

**2) Wynagrodzenie dla Towarzystwa**

NOTA-11 III. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA	od 2024-01-01 do 2024-06-30	od 2023-01-01 do 2023-12-31	od 2023-01-01 do 2023-06-30
	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.	Wartość w okresie sprawozdawczym w tys.
stała część wynagrodzenia	751	1 153	564
zmienna część wynagrodzenia	-	-	-
<b>Suma:</b>	<b>751</b>	<b>1 153</b>	<b>564</b>

**Nota – 12. Dane porównawcze o jednostkach uczestnictwa**

NOTA-12 DANE PORÓWNAWCZE O JEDNOSTKACH UCZESTNICTWA	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
I. Wartość aktywów netto na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe	166 952	137 297	204 816
II. Wartość aktywów netto na poszczególne kategorie jednostek uczestnictwa na koniec roku obrotowego za trzy ostatnie lata obrotowe			
Kategoria A	114,69	106,65	111,30
Kategoria B	120,14	111,21	115,50
Kategoria D	101,14	93,82	97,55





Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej:

AKTYWA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w aktywach
Transakcje reverse repo/buy-sell back	-	-	5 860	3,49%

ZOBOWIĄZANIA WYCENIANE METODĄ SKORYGOWANEJ CENY NABYCIA	30.06.2024		31.12.2023	
	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach	Wartość według wyceny na dzień bilansowy w tys.	Procentowy udział w zobowiązaniach
Transakcje repo/sell-buy back	5 493	65,61%	-	-

**poziom 1** - cena z aktywnego rynku

**poziom 2** - cena otrzymana przy zastosowaniu modelu wyceny, w którym wszystkie znaczące dane są obserwowalne w sposób bezpośredni lub pośredni

**poziom 3** - cena ustalona za pomocą modelu wyceny opartego o dane nieobserwowalne

#### Ryzyka związane ze składnikami lokat o wartości godziwej na poziomie 2 albo 3 wartości godziwej

Ryzyka związane z inwestowaniem w instrumenty dłużne

- ryzyko kredytowe, czyli ryzyko niewypłacalności emitenta, gwaranta lub poręczyciela papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego, polega na ryzyku braku wywiązania się dłużnika z przyjętych na siebie zobowiązań. W przypadku papierów dłużnych emitowanych przez Skarb Państwa ryzyko to uznaje się powszechnie jest niskie. Źródłami ryzyka niewypłacalności mogą być między innymi (poniższe uwagi dotyczące emitenta odnoszą się również do poręczyciela i gwaranta papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego):
  - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do wartości rynkowej posiadanych przez niego aktywów,
  - wysoki poziom zadłużenia emitenta w stosunku do generowanych z bieżącej działalności gospodarczej wartości środków pieniężnych,
  - sytuacja w branży, w której działa emitent,
  - sytuacja na rynku, na którym działa emitent lub gwarant (w szczególności nasilenie konkurencji, stabilność koniunktury, tempo zmian technologicznych itp.),
  - sytuacja makroekonomiczna, ze szczególnym uwzględnieniem jej wpływu na popyt na produkty emitenta, osiągnięte przez niego przychody, marże i zyski.

Subfundusze ograniczają ryzyko kredytowe poprzez dobór papierów wartościowych pod kątem wiarygodności kredytowej ich emitenta lub gwaranta. Służą temu również dywersyfikacja, czyli lokowanie środków subfunduszy w papiery wartościowe różnych emitentów.

- ryzyko stopy procentowej – polega na zmianie cen papierów dłużnych o stałym oprocentowaniu w przypadku zmiany rynkowej stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych cena papierów wartościowych maleje, w przypadku spadku stóp procentowych cena papierów wartościowych rośnie. W przypadku bonów skarbowych i papierów wartościowych o zmiennym oprocentowaniu ryzyko to jest niskie. Im dłuższy jest czas do wykupu instrumentów o stałym oprocentowaniu, tym to ryzyko jest większe. Czynniki mogące powodować wzrost rynkowych stóp procentowych i spadek cen posiadanych przez subfundusze instrumentów dłużnych są w szczególności:
  - wzrost inflacji (bieżącej lub prognozowanej),
  - wysokie tempo rozwoju gospodarczego,
  - spadek stopy oszczędności w gospodarce,
  - negatywna ocena przez inwestorów przyszłej sytuacji fiskalnej w Polsce,
  - wzrost stóp procentowych w innych krajach.

Ponieważ ryzyko stopy procentowej jest nierozdzielnie związane z inwestycjami w obligacje o stałym oprocentowaniu, zarządzający portfelem inwestycyjnym subfunduszy regulują strukturę zapadalności części dłużnej portfela w zależności od oczekiwań co do zmian rynkowych stóp procentowych.

#### Ryzyka związane z instrumentami pochodnymi

- ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia

Istnieje ryzyko niewłaściwego zabezpieczenia pozycji, w przypadku gdy dany subfundusz zastosuje niewłaściwy instrument zabezpieczający lub niewłaściwie go użyje. W takim przypadku zastosowana przez subfundusz strategia może przynieść straty. Zgodnie z obowiązującym prawem subfundusze stosują procedury mające na celu minimalizację tego ryzyka.

- ryzyko wyceny

Istnieje ryzyko błędnej wyceny instrumentów, polegające na zastosowaniu w modelu wyceny danych rynkowych zawierających błędy, co może spowodować wykazanie wyceny instrumentów finansowych w portfelu nieodzwierciedlającej ich wartości godziwej.

- ryzyko niedopasowania

Niedopasowanie pozycji zabezpieczanej i zabezpieczającej, z powodu błędnej oceny korelacji pomiędzy pozycją zabezpieczaną a instrumentem zabezpieczającym, w szczególności wynika ze zmiany składu instrumentu zabezpieczającego (w szczególności zmiany składu pozycji zabezpieczanej).

- ryzyko bazy

Jest to możliwość zaistnienia zmian kursu instrumentu zabezpieczającego nieadekwatnych do zmian wartości instrumentu bazowego.

– ryzyko braku płynności  
Ryzyko to polega na niewystępowaniu jednoczesnego popytu i podaży wystarczających do zawarcia transakcji jednocześnie na pozycjach zabezpieczanych i zabezpieczających.

**3b) Kwoty wszelkich przeniesień między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, powody tych przeniesień i stosowane przez jednostkę zasady ustalania, kiedy przeniesienia między poziomami powinny nastąpić.**

Informacje o przeniesieniu na każdy poziom są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z każdego poziomu.

Przeniesienia w okresie od 01.01.2024 r. do 30.06.2024 r. oraz w okresie od 01.01.2023 r. do 31.12.2023 r.:

Aktywa przeniesione z poziomu 1 na poziom 2	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	-	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	21 517	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.	10 177	Zaniknięcie aktywnego rynku dla danego instrumentu przy jednoczesnym występowaniu wiarygodnej ceny rynkowej z rynku nieaktywnego dla instrumentu wycenianego lub instrumentów porównywalnych.

Aktywa przeniesione z poziomu 2 na poziom 1	od 2024-01-01 do 2024-06-30		od 2023-01-01 do 2023-12-31		od 2023-01-01 do 2023-06-30	
	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia	Wartość na dzień bilansowy w danej walucie w tys.	Powód przeniesienia
Dłużne papiery wartościowe	1 020	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	20 236	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.	18 243	Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa wycenianego na poziomie 2.

**3c) W przypadku regularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 2 i poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej. Jeżeli nastąpiła zmiana techniki wyceny, w szczególności zastąpienie metody rynkowej metodą przychodów lub zastosowanie dodatkowej techniki wyceny, jednostka ujawnia zmianę i jej powody. W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej jednostka dostarcza informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych wykorzystanych w wycenie wartości godziwej. Jednostka nie musi tworzyć ilościowych informacji w celu spełnienia wymogu ujawniania informacji, jeżeli ilościowe nieobserwowalne dane wejściowe nie zostały opracowane przez jednostkę przy okazji wyceny wartości godziwej (np. kiedy jednostka wykorzystuje ceny z wcześniejszych transakcji lub informacje o cenach strony trzeciej bez korekty). Ujawniając informacje, jednostka nie może pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp.**

Wycena wartości godziwej sklasyfikowanej na poziomie 2 hierarchii rozumiana jest jako technika wyceny pozwalająca wyznaczyć wartość godziwą poprzez zdyskontowanie przyszłych oczekiwanych przepływów pieniężnych w postaci kuponów oraz wartości nominalnej na datę wyceny za pomocą odpowiednio skonstruowanej krzywej dyskontowej odzwierciedlającej utratę wartości pieniądza w czasie powiększonej o ryzyko braku spłaty danego emitenta, gdzie dane wejściowe do modelu są Danymi Obserwowalnymi na rynku w sposób bezpośredni lub pośredni:

a) dłużne papiery wartościowe nienotowane na Aktywnym Rynku, Instrumenty Rynku Pieniężnego nienotowane na Aktywnym Rynku:

- w przypadku powyższych typów aktywów wycena przebiega poprzez wyznaczenie wartości bieżącej przyszłych kwot, w szczególności przepływów pieniężnych generowanych przez dany instrument;
- do wyznaczenia wartości bieżącej przyszłych kwot wykorzystywany jest model wyceny który za pomocą powszechnie uznanych metod na podstawie obserwowalnych danych pozwala na:
  - konstruowanie przyszłych stóp oprocentowania dla aktywów zmiennokuponowych i wyznaczenie przyszłych kwot nominalnych,
  - konstruowanie stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot,
  - uwzględnienie założeń dotyczących ryzyka poprzez wyznaczenie spread'u kredytowego dla wycenianego aktywa oraz uwzględnianie tego spread'u w dyskoncie przyszłych kwot,

- do konstruowania przyszłych stóp oprocentowania oraz stóp wolnych od ryzyka do dyskonta przyszłych kwot wykorzystywane są obserwowalne stawki WIBOR,
    - przyszłe stopy oprocentowania oraz stopy wolne od ryzyka konstruowane są z uwzględnieniem częstotliwości płatności odsetek i waluty danego aktywa,
    - założenia dotyczących ryzyka emitenta są odzwierciedlone w wartości spread'u kredytowego która wraz ze stopą wolną od ryzyka oraz kosztem płynności uwzględniana jest w wyliczeniu wskaźnika dyskonta przyszłych kwot;
  - wartości spread'u kredytowego ustalana jest oddzielnie dla każdego składnika aktywów z wykorzystaniem dostępnych dla danego składnika aktywów poniższych źródeł informacji:
    - cen podobnych aktywów pochodzących z Aktywnego Rynku,
    - cen identycznych lub podobnych aktywów pochodzących z rynku, który nie jest aktywny, ale wolumen obrotu uznany został za wiarygodny
    - danych wejściowych innych niż ceny, które są obserwowalne w odniesieniu do danego składnika aktywów,
    - danych wejściowych potwierdzonych przez rynek;
  - b) akcje dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym o istotnie niskiej płynności – Towarzystwo stosuje model wyceny w oparciu o ostatnią dostępną cenę rynkową skorygowaną o dyskonto z tytułu braku płynności. Dyskonto płynnościowe odzwierciedla ryzyko częściowej utraty wartości akcji w wyniku obserwowanych bid\_ask spreadów na danym instrumencie oraz wydłużonym czasie wyjścia z inwestycji w związku z niskimi wolumenem obrotu danego instrumentu.
  - c) W przypadku braku możliwości zastosowania wyceny w oparciu o 2 poziom wartości godziwej (model oparty na danych obserwowalnych), wycena zostaje dokonana w oparciu o 3 poziom wartości godziwej tj. model oparty na danych dostępnych dla ograniczonej grupy odbiorców, specyficznych dla danego instrumentu.
- 3d) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej - uzgodnienie bilansu otwarcia i bilansu zamknięcia, przy czym należy oddzielnie ujawnić zmiany, które w trakcie przypisywanego okresu dotyczyły:**
- Nie dotyczy.
- 3e) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej – kwotę łącznych zysków lub strat za okres, o którym mowa w pkt. 3d) lit. a), ujętą w wyniku z operacji, która jest przypisywana zmianie niezrealizowanych zysków lub strat związanych z tymi aktywami lub zobowiązaniami posiadanymi na koniec okresu sprawozdawczego oraz pozycję (pozycje) wyniku z operacji, w której ujęto niezrealizowane zyski lub straty.**
- Nie dotyczy.
- 3f) W przypadku regularnych i nieregularnych wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej opis procesu wyceny przeprowadzonego przez fundusz, w tym na przykład informacje, jak fundusz podejmuje decyzje w sprawie zasad i procedur wyceny oraz analizuje zmiany wycen wartości godziwej w kolejnych okresach:**
- Nie dotyczy.
- 3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:**
- Nie dotyczy.
- 4. 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:**
- a) **Informacja o przypadkach informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - b) **Informacja o przypadkach zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa:**  
Nie wystąpiły przypadki zawieszenia dokonywania wyceny aktywów netto na jednostkę uczestnictwa.
  - c) **Informacja o przypadkach nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz:**  
Nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Subfundusz.
- 5. Informacja o kontynuacji działalności przez Subfundusz**
- Na dzień podpisania sprawozdania finansowego Subfunduszu nie występuje niepewność co do możliwości kontynuowania działalności. W związku z tym sprawozdanie finansowe nie zawiera związanych z tą kwestią korekt.
- 5a) Informacje o ustanowionych zastawach rejestrowych**  
Nie dotyczy.
  - 5b) Informacje o certyfikatach inwestycyjnych nieopłaconych w całości ceny emisyjnej**  
Nie dotyczy.
  - 5c) Informacje o dokonanych odpisach aktualizujących wartość aktywów Subfunduszu**  
Nie dotyczy.
  - 5d) Informacje o aktywach Subfunduszu, w odniesieniu do których minął termin płatności lub występują opóźnienia w regulowaniu odsetek lub innych zobowiązań umownych**  
Nie dotyczy.
  - 5e) Informacje o przestrzeganiu ustawowych ograniczeń inwestycyjnych**
- Na dzień bilansowy nie wystąpiły przypadki przekroczenia ustawowych lub Statutowych ograniczeń inwestycyjnych Subfunduszu.

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

Nie dotyczy.

**7. Metoda stosowana przy obliczaniu całkowitej ekspozycji**

Zgodnie z zasadami określonymi w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 20 lipca 2017 roku w sprawie sposobu, trybu oraz warunków prowadzenia działalności przez towarzystwa funduszy inwestycyjnych Towarzystwo dokonało wyboru metody obliczania całkowitej ekspozycji Subfunduszu, a także zapewniło jej wdrożenie i stosowanie. Towarzystwo oblicza całkowitą ekspozycję Subfunduszu, przy zastosowaniu metody zaangażowania.