

## **PÓŁROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

# **INVESTOR FUNDUSZ INWESTYCYJNY ZAMKNIĘTY**

**ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2024 ROKU DO 30 CZERWCA 2024 ROKU**

## WPROWADZENIE

### 1) PODSTAWOWE INFORMACJE O FUNDUSZU

Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty

Dnia 21.09.2005 r. Fundusz został wpisany do Rejestru Funduszy Inwestycyjnych pod numerem RFI 205. Fundusz rozpoczął działalność dnia 22.09.2005 r. Czas trwania funduszu jest nieograniczony. Fundusz jest Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym emitującym publiczne certyfikaty inwestycyjne.

### 2) CEL INWESTYCYJNY, SPECJALIZACJA FUNDUSZU I STOSOWANE OGRANICZENIA INWESTYCYJNE

Celem inwestycyjnym Funduszu jest wzrost wartości Aktywów Funduszu w wyniku wzrostu wartości lokat Funduszu dokonywanych w papiery wartościowe i inne prawa majątkowe. Fundusz nie gwarantuje osiągnięcia celu inwestycyjnego.

Ograniczenia inwestycyjne:

I. Polityka inwestycyjna i kryteria doboru lokat:

1. Fundusz może inwestować w lokaty przewidziane w Statucie, w tym:

- a) papiery wartościowe dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym,
- b) papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, jeżeli prospekt emisyjny, memorandum informacyjne lub inny dokument o podobnym charakterze, przygotowany w związku z oferowaniem przedmiotowych papierów wartościowych, zakłada złożenie wniosku o dopuszczenie tych papierów do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, w terminie nie dłuższym niż rok,
- c) papiery wartościowe emitowane, poręczane lub gwarantowane przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczypospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD,
- d) papiery wartościowe niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, emitowane przez spółki akcyjne, o sumie bilansowej, wykazanej w ostatnim zbadanym rocznym sprawozdaniu finansowym, nie niższej niż 5 mld zł, oraz:
  - w których Skarb Państwa posiada nie mniej niż 51% ogólnej liczby akcji, lub
  - co do których przyjęte przez Radę Ministrów lub przez właściwego Ministra plany, programy, strategie lub jakiegokolwiek inne dokumenty o podobnym charakterze przewidują ich prywatyzację w terminie nie dłuższym niż 3 lata.
  - pod warunkiem, że są zbywalne.

2. Fundusz może lokować aktywa w instrumenty rynku pieniężnego i w waluty pod warunkiem, że są zbywalne.

3. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania, mające siedzibę za granicą.

4. Fundusz może lokować aktywa w depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych.

5. Fundusz może lokować aktywa w wystandaryzowane instrumenty pochodne notowane na rynku regulowanym lub zorganizowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na zagranicznym rynku regulowanym lub zorganizowanym, opiewające na indeksy giełdowe, akcje, waluty, bony, obligacje i stopy procentowe, metale, energię i towary rolne.

5a. Fundusz może lokować aktywa w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne (kontrakty terminowe, forwardy, opcje, opcje na opcje, swapy), dla których instrumentami bazowymi są indeksy, akcje, obligacje, bony, stopy procentowe i inne instrumenty rynku pieniężnego, waluty.

5b. Fundusz może lokować aktywa w Towarowe instrumenty pochodne opiewające na prawa majątkowe, których cena zależy bezpośrednio lub pośrednio od oznaczonych co do gatunku rzeczy, określonych rodzajów energii, mierników i limitów wielkości produkcji lub emisji zanieczyszczeń, dopuszczone do obrotu na giełdach towarowych.

6. Fundusz może dokonywać krótkiej sprzedaży i udzielać pożyczek których przedmiotem są instrumenty finansowe.

7. Udział poszczególnych rodzajów lokat w aktywach Funduszu będzie ulegał zmianie w zależności od oceny potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat. Podstawowymi czynnikami brany pod uwagę przy ocenie potencjału wzrostowego poszczególnych kategorii lokat są: obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji, tempo wzrostu gospodarczego, dynamika wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek, zapotrzebowanie na towary i surowce gospodarki światowej z uwzględnieniem stanu ich zapasów oraz wpływ powyższych czynników na sytuację w poszczególnych krajach i regionach świata. Podejmując decyzje o stopniu zaangażowania w poszczególne rodzaje lokat Fundusz bierze pod uwagę także sytuację makroekonomiczną w kraju i na świecie. Przy określaniu poziomów kupna i sprzedaży jednym z kryteriów jest analiza techniczna i systemy transakcyjne.

8. Przy alokacji aktywów pomiędzy papiery wartościowe udziałowe i dłużne kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W odniesieniu do części akcyjnej podstawą doboru branż i spółek do portfela jest analiza fundamentalna oraz ocena trendów rynkowych. Fundusz będzie poszukiwał akcji spółek, które rosną średnio lub długoterminowo wzrost wartości, jednocześnie niedocenianych przez innych inwestorów. W ocenie istotne znaczenie będą miały analizy historycznych i prognozowanych sprawozdań finansowych z uwzględnieniem potencjału wzrostu wartości firmy lub posiadanych przez firmę aktywów. Wśród elementów analizy istotne będą oceny: produktu oferowanego przez daną spółkę, jej kadry zarządzającej, pozycji rynkowej, sieci dystrybucji, ogólnych perspektyw rozwoju, możliwości przejęcia lub restrukturyzacji.

9. W odniesieniu do części dłużnej struktura czasowa portfela ustalana jest w oparciu o przewidywane zmiany rynkowych stóp procentowych, kształt krzywej dochodowości, poziom inflacji oraz ocenę trendów rynkowych. Fundusz dobierając papiery wierzycielskie do portfela inwestycyjnego będzie zwracał szczególną uwagę na ryzyka związane z inwestycją w dany papier takie jak: ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności papierów, a w przypadku korporacyjnych dłużnych papierów wartościowych na ryzyko niewypłacalności emitenta. Fundusz może lokować aktywa w korporacyjne dłużne papiery wartościowe pod warunkiem nadania emitentom tych papierów ratingu nie niższego niż BBB lub jego odpowiednika przez co najmniej jedną z następujących agencji ratingowych: Standard & Poor's Corporation, Moody's Investors lub Fitch.

10. Podstawą doboru lokat w waluty, instrumenty rynku pieniężnego, depozyty w bankach krajowych, bankach zagranicznych lub w instytucjach kredytowych, jest zapewnienie płynności i sprawne zarządzanie portfelem Funduszu.

11. Fundusz może lokować aktywa w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne funduszy inwestycyjnych lub tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą w celu zwiększenia stopy zwrotu i dywersyfikacji lokat dzięki uzyskaniu dostępu do specyficznych klas aktywów. Podstawą doboru jednostek uczestnictwa lub certyfikatów inwestycyjnych funduszy inwestycyjnych lub tytułów uczestnictwa emitowanych przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą będą zasady i cel polityki inwestycyjnej, rodzaje i kryteria doboru lokat oraz wyniki osiągnięte przez dany fundusz inwestycyjny lub instytucję wspólnego inwestowania.

12. Przy alokacji aktywów pomiędzy poszczególnymi instrumentami pochodnymi kryterium doboru lokat jest analiza makroekonomiczna oraz ocena trendów rynkowych. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na indeks Fundusz będzie brał głównie pod uwagę tempo wzrostu gospodarczego, dynamikę wzrostu zysków spółek giełdowych, wskaźniki wyceny rynkowej spółek. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na akcje Fundusz będzie brał głównie pod uwagę trendy rynkowe, sytuację fundamentalną spółki, dynamikę wzrostu zysków spółki, wskaźniki wyceny rynkowej spółki. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na bony, obligacje i stopy procentowe Fundusz będzie brał głównie pod uwagę obecny i prognozowany poziom rynkowych stóp procentowych i inflacji. W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na walutę Fundusz będzie brał głównie pod uwagę sytuację makroekonomiczną w danym kraju w tym takie wskaźniki jak poziom produktu krajowego brutto, inflacji, deficytu fiskalnego, deficytu handlowego, bezrobocia, poziomu stóp procentowych.

W przypadku instrumentów pochodnych opiewających na metale, energię i towary rolne Fundusz będzie brał głównie pod uwagę zapotrzebowanie gospodarki światowej na surowce i towary z uwzględnieniem stanu ich zapasów. W przypadku instrumentów pochodnych ze względu na ich ograniczony czas trwania duże znaczenie przy doborze lokat mogą mieć wskazania analizy technicznej i poziom zaangażowania znaczących inwestorów raportowany przez poszczególne giełdy.

13. W przypadku nabywania Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych transakcje mogą być dokonywane wyłącznie z bankami krajowymi, bankami zagranicznymi, Instytucjami Kredytowymi lub z innymi podmiotami podlegającymi nadzorowi właściwego organu nad rynkiem finansowym, zgodnie z kryteriami określonymi prawem wspólnotowym, lub z podmiotami podlegającymi i stosującymi się do zasad, które są co najmniej tak rygorystyczne, jak określone prawem wspólnotowym.

14. Fundusz zajmuje pozycję w Instrumentach pochodnych pod warunkiem:

- a) ograniczenia ryzyka inwestycyjnego i dążenia do ograniczenia wahań Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny,
- b) uzyskania możliwości efektywniejszej realizacji celu inwestycyjnego Funduszu, także poprzez wykorzystanie efektu dźwigni,
- c) osiągnięcia dodatkowych dochodów przy niskim poziomie ryzyka (transakcje arbitrażowe, tj. jednoczesny zakup i sprzedaż instrumentów finansowych, w szczególności instrumentu bazowego i Instrumentu pochodnego, w celu osiągnięcia zysku wynikającego z różnicy ich cen, będącej konsekwencją nieefektywności rynku).

#### Rodzaje i dywersyfikacja lokat Funduszu

1. Fundusz lokuje co najmniej 80% wartości Aktywów Netto Funduszu w lokaty, o których mowa w art. 21 ust. 1 - 4 Statutu.
2. Papiery wartościowe lub instrumenty rynku pieniężnego wyemitowane przez jeden podmiot nie mogą stanowić łącznie więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu, przy czym ograniczenia tego nie stosuje się do papierów wartościowych emitowanych, poręczonych lub gwarantowanych przez Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwa należące do OECD albo międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub co najmniej jedno z państw należących do OECD.
3. Depozyty w jednym banku krajowym, banku zagranicznym lub instytucji kredytowej nie mogą stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
4. Waluta obca jednego państwa lub euro nie może stanowić więcej niż 20% wartości Aktywów Funduszu.
5. Fundusz może lokować nie więcej niż 20% wartości swoich Aktywów w jednostki uczestnictwa lub certyfikaty inwestycyjne jednego funduszu inwestycyjnego lub w tytuły uczestnictwa emitowane przez jedną instytucję wspólnego inwestowania, mającą siedzibę za granicą.
6. Fundusz nie może wystawiać opcji.
7. Fundusz nie może zaciągać kredytów i pożyczek ani emitować obligacji.
8. Fundusz utrzymuje, w zakresie niezbędnym do zaspokojenia bieżących zobowiązań Funduszu, część swoich Aktywów na rachunkach bankowych.
  - 1) W celu zarządzania bieżącą płynnością, w zakresie niezbędnym do zaspakajania bieżących zobowiązań Funduszu oraz prowadzenia rozliczeń z Uczestnikami Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy, których przedmiotem jest utrzymywanie Aktywów Funduszu na rachunkach rozliczeniowych, w tym bieżących i pomocniczych, a także na rachunkach lokat terminowych, w tym w szczególności lokat typu overnight. Umowy lokat terminowych mogą być zawierane na czas nie dłuższy niż 7 dni od dnia zawarcia takiej umowy.
  - 2) Fundusz może zawierać z Depozytariuszem umowy wymiany walut, związane z nabyciem lub zbyciem składników portfela inwestycyjnego denominowanych w walutach obcych, zarówno w związku z przyjmowaniem wpłat i dokonywaniem wypłat z Funduszu, jak i realizowaną polityką inwestycyjną. Przedmiotem umów będą waluty, w których denominowane są lokaty Funduszu i będą zawierane w zgodzie z interesem Uczestników i na warunkach konkurencyjnych w stosunku do warunków oferowanych przez inne banki. W szczególności przy ocenie konkurencyjności warunków transakcji pod uwagę brane będą następujące kryteria oceny (według hierarchii ważności): cena i koszty transakcji, termin rozliczenia transakcji, ograniczenia w wolumenie transakcji, wiarygodność partnera transakcji przy założeniu, iż cena i koszty transakcji z Depozytariuszem nie będą wyższe niż wynikające z ofert banków konkurencyjnych lub, jeżeli są wyższe, oferty banków konkurencyjnych nie spełniają co najmniej jednego z pozostałych, podanych wyżej kryteriów oceny.
- Przy ocenie oferty Depozytariusza Towarzystwo zbiera i przechowuje oferty przynajmniej trzech banków, które same lub których podmioty dominujące posiadają krótko lub długoterminowy rating inwestycyjny lub odpowiednik takiego ratingu przyznany przez uznaną agencję ratingową.
9. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy spełniające warunki, określone dla indeksów stanowiących bazę instrumentów pochodnych, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 7 pkt 9 ustawy o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi z dnia 27 maja 2004 r. (Dz. U. z 2018 roku, poz. 1355, z późniejszymi zmianami) (Ustawa)
10. Fundusz ustala wartość pozycji w bazie danego Instrumentu pochodnego w ten sposób, że od wartości pozycji długich w bazie, wynikających z Instrumentu pochodnego odejmuje się wartość pozycji krótkich w takiej samej bazie, wynikających z takiego

samego Instrumentu pochodnego o takim samym terminie rozliczenia lub płatności w pełni kompensującego ryzyka wynikające z zajętych pozycji.

11. Przy obliczaniu limitów Fundusz uwzględni instrumenty finansowe będące przedmiotem krótkiej sprzedaży w odpowiednich limitach inwestycyjnych wynikających z przepisów Ustawy w ten sposób, że ustala dla każdego instrumentu odrębnie różnicę między wartością instrumentów finansowych będących w portfelu inwestycyjnym Funduszu a wartością takich samych instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, a następnie wartość bezwzględną z tak otrzymanej wielkości traktuje jako zaangażowanie wynikające z określonego instrumentu.

12. W przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią stopy procentowe, za wartość odpowiednio pozycji długich lub krótkich w instrumencie bazowym przyjmuje się wartość nominalną Instrumentów pochodnych, na podstawie której kalkulowane są przepływy pieniężne podlegające wymianie, a w przypadku gdy do ustalenia przepływów pieniężnych z tytułu Instrumentu pochodnego zastosowano dodatkowo mnożniki – wartość nominalną tych Instrumentów pochodnych skorygowaną o odpowiedni mnożnik.

13. W przypadku, gdy integralną część konstrukcji danego Instrumentu pochodnego stanowi mnożnik lub mnożniki, wartość nominalna takiego Instrumentu pochodnego jest wyznaczana przy zastosowaniu tego mnożnika bądź mnożników.

14. W przypadku opcji wartość pozycji w bazie Instrumentu pochodnego ustala się jako iloczyn wartości nominalnej transakcji i prawdopodobieństwa realizacji opcji.

15. Przepisy określone w ust. 11, ust. 14 oraz ust. 15 stosuje się odpowiednio do Towarowych instrumentów pochodnych, przy czym odniesienie do takiej samej bazy Towarowego instrumentu pochodnego należy rozumieć jako odniesienie do tego samego gatunku rzeczy, tego samego rodzaju energii, miernika albo limitu wielkości produkcji bądź emisji zanieczyszczeń.

16. Fundusz, zawierając umowę, której przedmiotem są Niewystandaryzowane instrumenty pochodne, ustala wartość ryzyka kontrahenta, rozumianą jako ustaloną przez Fundusz wartość niezrealizowanego zysku na tej transakcji, przy czym przy ustalaniu wartości niezrealizowanego zysku nie uwzględnia się opłat bądź świadczeń ponoszonych przez Fundusz przy zawarciu transakcji, w szczególności wartości premii zapłaconej przy zakupie opcji.

17. Jeżeli Fundusz posiada otwarte pozycje w niewystandaryzowanych instrumentach pochodnych z tytułu kilku transakcji zawartych z tym samym podmiotem, wartość ryzyka kontrahenta może być wyznaczana jako dodatnia różnica niezrealizowanych zysków i strat na wszystkich takich transakcjach o ile:

- a) transakcje te zostały zawarte na podstawie umowy ramowej spełniającej kryteria wskazane w art. 85 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz. U z 2009 r. Nr 175 poz. 1361, z późn. zm.);
- b) umowa ramowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania zostanie wypłacona tylko jedna kwota stanowiąca równowagę sald wartości rynkowych wszystkich tych transakcji, niezależnie od tego, czy wynikające z nich zobowiązania są już wymagalne;
- c) niewypłacalność jednej ze stron umowy ramowej powoduje lub może powodować rozwiązanie tej umowy;
- d) warunki, o których mowa w pkt a - c, nie naruszają przepisów prawa właściwego dla każdej ze stron umowy ramowej.

18. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta w odniesieniu do wszystkich transakcji, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, zawartych z tym podmiotem, nie może przekroczyć 10 % Wartości Aktywów Netto Funduszu, a jeżeli kontrahentem jest instytucja kredytowa, bank krajowy lub bank zagraniczny – 20 % Wartości Aktywów Netto Funduszu.

19. Wartość maksymalnego ryzyka danego kontrahenta może podlegać redukcji o wielkość odpowiadającą wartości ryzyka kontrahenta w danej transakcji, o ile zostaną spełnione łącznie następujące warunki:

- a) kontrahent ustanowi na rzecz funduszu, w związku z tą transakcją zabezpieczenie w środkach pieniężnych, zbywalnych papierach wartościowych lub instrumentach rynku pieniężnego;
- b) suma wartości rynkowej zbywalnych papierów wartościowych, instrumentów rynku pieniężnego i wartość środków pieniężnych przyjętych przez fundusz jako zabezpieczenie ustalana będzie w każdym dniu roboczym i stanowić będzie co najmniej równowartość ryzyka kontrahenta w tej transakcji.

20. Papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego, stanowiący zabezpieczenie, o którym mowa w ust. 20, powinien spełniać łącznie następujące warunki:

- a) jego emitentem jest Skarb Państwa, Narodowy Bank Polski, państwo członkowskie, państwo należące do OECD, bank centralny innego państwa członkowskiego lub Europejski Bank Centralny;
- b) istnieją popyt i podaż umożliwiające jego nabywanie i zbywanie w sposób ciągły;

c) jest zapisany na rachunku prowadzonym przez podmiot:

- nienależący do grupy kapitałowej kontrahenta albo

- należący do grupy kapitałowej kontrahenta, pod warunkiem, że zabezpieczenia przed skutkami niewypłacalności tego podmiotu kształtują ryzyko posiadacza tego papieru wartościowego lub instrumentu rynku pieniężnego na takim samym poziomie, jak w przypadku gdyby papier wartościowy lub instrument rynku pieniężnego był zapisany na rachunku podmiotu, o którym mowa w pkt. poprzednim

21. Suma wartości ryzyk kontrahenta wynikającego z zawartych umów, których przedmiotem są niewystandaryzowane instrumenty pochodne, wartości bezwzględnych pozycji wyznaczonych w sposób określony w ust. 11 oraz ust. 13 – 15 w odniesieniu do każdego z Instrumentów pochodnych i Towarowych instrumentów pochodnych, oraz wartości instrumentów finansowych będących przedmiotem krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 107 ust. 1 pkt 2 Ustawy, nie może przekroczyć 300 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

22. Suma wartości lokat Funduszu, z wyłączeniem tych, o których mowa w art. 145 ust. 1 pkt 5 i 6 Ustawy, oraz wartości ustalonej zgodnie z ust. 22 z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 Ustawy, nie może przekroczyć 400 % wartości Aktywów Netto Funduszu.

23. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 22 ust. 2 i 4 Statutu, Fundusz jest obowiązany uwzględniać wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego, lub walut stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, przy czym obowiązku tego nie stosuje się w przypadku Instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy.

24. W przypadku Instrumentów pochodnych, w tym Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych, których bazę stanowią indeksy, indeksy te muszą spełniać warunki, o których mowa w przepisach wydanych na podstawie art. 154 ust. 6 pkt 6 Ustawy.

25. Przy stosowaniu limitów inwestycyjnych, o których mowa w art. 145 ust. 3 i 4 Ustawy oraz art. 146 Ustawy, z uwzględnieniem art. 151a ust. 2 Ustawy, Fundusz uwzględnia wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, według następujących zasad:

a) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do sprzedaży papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja krótka) – od wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu odejmuje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych,

b) w przypadku zajęcia przez Fundusz pozycji w Instrumentach pochodnych, skutkującej powstaniem po stronie Funduszu zobowiązania do kupna papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego albo spełnienia świadczenia pieniężnego wynikającego z zajętej pozycji (pozycja długa) – do wartości papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego danego emitenta znajdujących się w portfelu inwestycyjnym Funduszu dodaje się wartość papierów wartościowych lub instrumentów rynku pieniężnego tego emitenta stanowiących bazę Instrumentów pochodnych.

26. Przez wartość papierów wartościowych i instrumentów rynku pieniężnego, stanowiących bazę Instrumentów pochodnych, rozumie się wartość godziwą ustaloną zgodnie z zasadami zawartymi w przepisach określających szczególne zasady rachunkowości funduszy inwestycyjnych.

27. Rodzaje ryzyk związanych z Instrumentami pochodnymi w tym Niewystandaryzowanymi instrumentami pochodnymi:

a) ryzyko rynkowe związane ze zmiennością notowań wystandaryzowanych Instrumentów pochodnych – znaczne zaangażowanie Funduszu w wystandaryzowane Instrumenty pochodne powoduje, że ryzyko to jest wysokie, a Fundusz ogranicza je poprzez odpowiednią dywersyfikację,

b) ryzyko rozliczenia transakcji - Fundusz będzie inwestował w wystandaryzowane Instrumenty pochodne, gdzie rozliczenie transakcji jest gwarantowane przez izby rozrachunkowe poszczególnych giełd lub rynków. W przypadku Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych istnieje ryzyko związane z możliwością występowania błędów lub opóźnień w rozliczeniach transakcji,

c) ryzyko płynności Instrumentów pochodnych – Fundusz ogranicza ryzyko płynności poprzez lokowanie Aktywów przede wszystkim na rynkach Instrumentów pochodnych charakteryzujących się dużą płynnością. Niewystandaryzowane instrumenty pochodne nie są przedmiotem aktywnego obrotu, Fundusz ma jednak możliwość neutralizacji ekspozycji na ryzyko danego instrumentu bazowego poprzez zajmowanie przeciwnych pozycji w instrumentach danego rodzaju,

d) ryzyko niedopasowania wyceny instrumentu bazowego i pochodnego - występuje głównie w przypadku zabezpieczenia portfela inwestycji i niedopasowania instrumentu bazowego i pochodnego, Fundusz ogranicza je poprzez jak najlepsze dopasowanie instrumentu bazowego i pochodnego,

- e) ryzyko rynkowe instrumentu bazowego – związane z niekorzystnymi zmianami poziomu lub zmienności kursów, cen lub wartości instrumentu bazowego, o który oparty jest Niewystandaryzowany instrument pochodny,
- f) ryzyko stosowania dźwigni finansowej – w Niewystandaryzowane instrumenty pochodne może być wkomponowany mechanizm kredytowy, co oznacza, że Fundusz wnosi depozyt zabezpieczający w wysokości niższej niż wartość instrumentu bazowego, istnieje w związku z tym możliwość poniesienia przez Fundusz straty przewyższającej wartość depozytu zabezpieczającego. Mechanizm dźwigni finansowej powoduje zwielokrotnienie zysków i strat z inwestycji – Fundusz może być narażony na istotne ryzyko w związku z wykorzystaniem mechanizmu dźwigni finansowej,
- g) ryzyko niewypłacalności kontrahenta – ryzyko to dotyczy Niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych i będzie ograniczone poprzez dobór kontrahentów dających gwarancję wypłacalności,
- h) ryzyko operacyjne – związane z zawodnością systemów informatycznych i wewnętrznych systemów kontrolnych.

### **3) FIRMA, SIEDZIBA I ADRES TOWARZYSTWA**

Firma: Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Mokotowska 1, 00-640 Warszawa

Investors TFI S.A. zarejestrowane jest w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000227685.

### **4) OKRES SPRAWOZDAWCZY I DZIEŃ BILANSOWY**

Sprawozdanie finansowe obejmujące okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku sporządzone zostało na podstawie przepisów ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) oraz zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 24 grudnia 2007 roku w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U z 2007 roku, nr 249, poz.1859). Od 1 stycznia 2021 r. obowiązuje rozporządzenie ministra finansów, funduszy i polityki regionalnej z 28 grudnia 2020 r. zmieniające rozporządzenie w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz.U. z 31 grudnia 2020 r., poz. 2436).

Dniem bilansowym jest dzień 30 czerwca 2024 roku. Dane porównywalne obejmują okres roczny od 1 stycznia 2023 roku do 31 grudnia 2023 roku, oraz okres półroczny od 1 stycznia 2023 do 30 czerwca 2023 roku.

### **5) KONTYNUACJA DZIAŁALNOŚCI**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zdaniem Zarządu Investors TFI S.A. nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności Funduszu. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o funduszach inwestycyjnych.

### **6) PODMIOT, KTÓRY PRZEPROWADZIŁ PRZEGLĄD SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Podmiotem uprawnionym do przeprowadzenia przeglądu sprawozdania finansowego Investor Fundusz Inwestycyjny Zamknięty za okres od 1 stycznia 2024 roku do 30 czerwca 2024 roku jest PricewaterhouseCoopers Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Audyt sp. k. z siedzibą w Warszawie, ul. Polna 11.

### **7) WSKAZANIE SERII CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH, CECH ICH RÓŻNIĄCYCH, EMISJI ORAZ WSKAZANIE RYNKU NA KTÓRYM NOTOWANE SĄ CERTYFIKATY INWESTYCYJNE**

Fundusz wyemitował do dnia 30.06.2024 szesnaście serii certyfikatów inwestycyjnych, są one przedmiotem obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie pod kodem ISIN – PLINVST00010.

Wszystkie certyfikaty Inwestycyjne reprezentują jednakowe prawa majątkowe. Nie występują cechy różniące poszczególne serie certyfikatów inwestycyjnych.

| Seria:  | jednostkowa cena emisyjna: | data emisji: |
|---------|----------------------------|--------------|
| seria A | 10 000,00                  | 21.09.2005   |
| seria B | 13 194,84                  | 15.02.2006   |
| seria C | 15 835,68                  | 18.04.2006   |
| seria D | 17 295,71                  | 16.05.2006   |
| seria E | 1 975,29 *                 | 30.01.2007   |
| seria F | 2 377,69                   | 27.04.2007   |
| seria G | 2 648,77                   | 27.07.2007   |
| seria H | 2 779,51 **                | 29.10.2007   |
| seria I | 2 688,04                   | 29.04.2008   |
| seria J | 2 636,75                   | 27.06.2008   |
| seria K | 2 200,70                   | 30.10.2008   |
| seria L | 2 530,21                   | 27.02.2009   |
| seria M | 2 578,64                   | 29.09.2009   |
| seria N | 2 582,96                   | 27.11.2009   |
| seria O | 2 772,26                   | 26.02.2010   |
| seria R | 2 673,57                   | 29.06.2011   |

\* Dnia 1 czerwca 2006 nastąpił podział certyfikatów w stosunku 1:10.

\*\* Nastąpiła korekta wyceny: 2 780,55 zł. Różnica została pokryta przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

## 8) WALUTA SPRAWOZDANIA

Zgodnie z par. 32 pkt. 1 i 2 Rozporządzenia MF z dnia 24.12.2007 w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych (Dz. U. z 2007 roku, nr 249 poz. 1859), sprawozdanie finansowe sporządzone jest w walucie polskiej, a zawarte w nim informacje wykazane są w tysiącach złotych z wyjątkiem wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w złotych. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu 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. Aktywa oraz zobowiązania Funduszu denominowane w walutach obcych wykazuje się w PLN, po przeliczeniu według ostatniego dostępnego średniego kursu wyliczonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Tabela nr 125/A/NBP/2024 z dnia 2024-06-28

| Nazwa waluty      | Kod waluty | Kurs średni |
|-------------------|------------|-------------|
| dolar amerykański | 1 USD      | 4,0320      |
| euro              | 1 EUR      | 4,3130      |

Tabela nr 251/A/NBP/2023 z dnia 2023-12-29

| Nazwa waluty      | Kod waluty | Kurs średni |
|-------------------|------------|-------------|
| dolar amerykański | 1 USD      | 3,9350      |
| euro              | 1 EUR      | 4,3480      |

Tabela nr 125/A/NBP/2023 z dnia 2023-06-30

| Nazwa waluty      | Kod waluty | Kurs średni |
|-------------------|------------|-------------|
| dolar amerykański | 1 USD      | 4,1066      |
| euro              | 1 EUR      | 4,4503      |

**ZESTAWIENIE LOKAT**
**TABELA GŁÓWNA**

| TABELA GŁÓWNA<br>SKŁADNIKI LOKAT                                                                 | 2024-06-30                        |                                                   |                                        | 2023-12-31                        |                                                   |                                        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
| Akcje                                                                                            | 6 664                             | 9                                                 | 0,05%                                  | 6 664                             | 5                                                 | 0,03%                                  |
| Warranty subskrypcyjne                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Prawa do akcji                                                                                   | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Prawa poboru                                                                                     | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Kwity depozytowe                                                                                 | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Listy zastawne                                                                                   | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 8 616                             | 8 867                                             | 49,96%                                 | 8 616                             | 8 800                                             | 48,38%                                 |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                 | -8                                                | -0,05%                                 | -                                 | 339                                               | 1,86%                                  |
| Udziały w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością                                              | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Jednostki uczestnictwa                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Certyfikaty inwestycyjne                                                                         | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 4 794                             | 5 261                                             | 29,65%                                 | 2 173                             | 2 279                                             | 12,53%                                 |
| Wierzytelności                                                                                   | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Udzielone pożyczki pieniężne                                                                     | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Weksle                                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Depozyty                                                                                         | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Waluty                                                                                           | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Nieruchomości                                                                                    | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Statki morskie                                                                                   | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| Inne                                                                                             | -                                 | -                                                 | -                                      | -                                 | -                                                 | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>20 074</b>                     | <b>14 129</b>                                     | <b>79,61%</b>                          | <b>17 453</b>                     | <b>11 423</b>                                     | <b>62,80%</b>                          |

Tabela główna Zestawienia lokat może nie uzgadniać się do Bilansu w części Składników lokat notowanych i nienotowanych. Pozycja Instrumenty pochodne w Tabeli głównej Zestawienia lokat przedstawia instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały dodatnią lub ujemną wycenę. Instrumenty pochodne, które na dzień bilansowy miały ujemną wycenę są w Bilansie ujmowane w części Zobowiązania.

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>AKCJE                   | Rodzaj rynku                | Nazwa rynku                                  | Liczba     | Kraj siedziby<br>emitenta | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg wyceny<br>na dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy udział<br>w aktywach ogółem |
|-------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------------------------|------------|---------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|----------------------------------------|
| Aktywny rynek nieregulowany                     |                             |                                              |            |                           | -                                 | -                                                 | -                                      |
| <b>Aktywny rynek regulowany</b>                 |                             |                                              |            |                           | <b>25</b>                         | <b>9</b>                                          | <b>0,05%</b>                           |
| DATAWALK S.A. (PLPILAB00012)                    | Aktywny rynek<br>regulowany | GIEŁDA PAPIERÓW<br>WARTOŚCIOWYCH W WARSZAWIE | 147        | Polska                    | 25                                | 9                                                 | 0,05%                                  |
| <b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>            |                             |                                              |            |                           | <b>6 639</b>                      | -                                                 | -                                      |
| HANG FUNG GOLD TECHNOLOGY LTD<br>(BMG4284Y1497) | Rynek nieaktywny            | NIE DOTYCZY                                  | 11 940 000 | Hong Kong                 | 6 639                             | -                                                 | -                                      |
| <b>Suma:</b>                                    |                             |                                              |            |                           | <b>6 664</b>                      | <b>9</b>                                          | <b>0,05%</b>                           |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>DŁUŻNE PAPIERY<br>WARTOŚCIOWE           | Rodzaj rynku                   | Nazwa rynku                                | Emitent                                                | Kraj<br>siedziby<br>emitenta | Termin<br>wykupu | Warunki oprocentowania                                                            | Wartość<br>nominalna | Liczba | Wartość wg<br>ceny<br>nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień<br>bilansowy w<br>tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------------------|------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| O terminie wykupu do 1 roku                                     |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Bony pieniężne                                                  |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Bony skarbowe                                                   |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Inne                                                            |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Obligacje                                                       |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| O terminie wykupu powyżej 1 roku                                |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | 8 616                                   | 8 867                                                   | 49,96%                                       |
| Bony pieniężne                                                  |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Bony skarbowe                                                   |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Inne                                                            |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | -                                       | -                                                       | -                                            |
| Obligacje                                                       |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | 8 616                                   | 8 867                                                   | 49,96%                                       |
| Aktywny rynek nieregulowany                                     |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | 7 616                                   | 7 837                                                   | 44,15%                                       |
| BANK POLSKA KASA OPIEKI<br>S.A. SERIA A (PLPEKAO00289)          | Aktywny rynek<br>nieregulowany | CATALYST -<br>RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | BANK POLSKA<br>KASA OPIEKI S.A.                        | Polska                       | 2027-10-29       | Zmienne WIBOR_6M +<br>marża 1,52%;<br>oprocentowanie w<br>bieżącym okresie: 7,39% | 1 000                | 900    | 900                                     | 929                                                     | 5,23%                                        |
| PKO BP S.A. SERIA OP0827<br>(PLPKO0000099)                      | Aktywny rynek<br>nieregulowany | CATALYST -<br>RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | POWSZECHNA<br>KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | Polska                       | 2027-08-28       | Zmienne WIBOR_6M +<br>marża 1,55%;<br>oprocentowanie w<br>bieżącym okresie: 7,40% | 100 000              | 10     | 1 000                                   | 1 040                                                   | 5,86%                                        |
| POWSZECHNY ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A. SERIA A<br>(PLPZU0000037) | Aktywny rynek<br>nieregulowany | CATALYST -<br>RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | POWSZECHNY<br>ZAKŁAD<br>UBEZPIECZEŃ S.A.               | Polska                       | 2027-07-29       | Zmienne WIBOR_6M +<br>marża 1,80%;<br>oprocentowanie w<br>bieżącym okresie: 7,65% | 100 000              | 8      | 800                                     | 845                                                     | 4,76%                                        |
| WZ1126 (PL0000113130)                                           | Aktywny rynek<br>nieregulowany | TREASURY<br>BONDSPOT<br>POLAND             | SKARB PAŃSTWA                                          | Polska                       | 2026-11-25       | Zmienne WIBOR_6M +<br>marża 0,00%;<br>oprocentowanie w<br>bieżącym okresie: 5,86% | 1 000                | 5 000  | 4 916                                   | 5 023                                                   | 28,30%                                       |
| Nienotowane na aktywnym<br>rynku                                |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | 1 000                                   | 1 030                                                   | 5,81%                                        |
| PKO BP S.A. SERIA OP0328<br>(PLPKO0000107)                      | Rynek<br>nieaktywny            | CATALYST -<br>RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | POWSZECHNA<br>KASA<br>OSZCZĘDNOŚCI<br>BANK POLSKI S.A. | Polska                       | 2028-03-06       | Zmienne WIBOR_6M +<br>marża 1,50%;<br>oprocentowanie w<br>bieżącym okresie: 7,35% | 500 000              | 1      | 500                                     | 516                                                     | 2,91%                                        |
| SANTANDER BANK POLSKA<br>S.A. SERIA F (PLBZ00000275)            | Rynek<br>nieaktywny            | CATALYST -<br>RYNEK<br>ALTERNATYWNY<br>GPW | SANTANDER BANK<br>POLSKA S.A.                          | Polska                       | 2028-04-05       | Zmienne WIBOR_6M +<br>marża 1,60%;<br>oprocentowanie w<br>bieżącym okresie: 7,46% | 500 000              | 1      | 500                                     | 514                                                     | 2,90%                                        |
| Suma:                                                           |                                |                                            |                                                        |                              |                  |                                                                                   |                      |        | 8 616                                   | 8 867                                                   | 49,96%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>INSTRUMENTY POCHODNE    | Rodzaj rynku     | Nazwa rynku | Emitent<br>(wystawca) | Kraj siedziby<br>emitenta<br>(wystawcy) | Instrument<br>bazowy | Liczba    | Wartość wg<br>ceny nabycia w<br>tys. | Wartość wg<br>wyceny na<br>dzień bilansowy<br>w tys. | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem |
|-------------------------------------------------|------------------|-------------|-----------------------|-----------------------------------------|----------------------|-----------|--------------------------------------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| <b>Wystandaryzowane instrumenty pochodne</b>    |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -                                                    | -                                            |
| Aktywny rynek regulowany                        |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -                                                    | -                                            |
| Aktywny rynek nieregulowany                     |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -                                                    | -                                            |
| Nienotowane na aktywnym rynku                   |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -                                                    | -                                            |
| <b>Niewystandaryzowane instrumenty pochodne</b> |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -8                                                   | -0,05%                                       |
| Aktywny rynek regulowany                        |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -                                                    | -                                            |
| Aktywny rynek nieregulowany                     |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -                                                    | -                                            |
| <b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>            |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -8                                                   | -0,05%                                       |
| Kontrakt Forward USD/PLN 2024-08-14 (krótka)    | Rynek nieaktywny | NIE DOTYCZY | ING BANK ŚLĄSKI S.A.  | Polska                                  | Waluta: USD          | 1 400 000 | -                                    | -8                                                   | -0,05%                                       |
| <b>Suma:</b>                                    |                  |             |                       |                                         |                      |           | -                                    | -8                                                   | -0,05%                                       |

| TABELA UZUPEŁNIAJĄCA<br>Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | Rodzaj rynku             | Nazwa rynku                | Nazwa emitenta                                    | Kraj siedziby<br>emitenta | Liczba | Wartość wg ceny<br>nabycia w tys. | Wartość wg<br>wyceny na dzień<br>bilansowy w tys. | Procentowy<br>udział w aktywach<br>ogółem |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|----------------------------|---------------------------------------------------|---------------------------|--------|-----------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| <b>Aktywny rynek nieregulowany</b>                                                                                       |                          |                            |                                                   |                           |        | -                                 | -                                                 | -                                         |
| <b>Aktywny rynek regulowany</b>                                                                                          |                          |                            |                                                   |                           |        | 4 794                             | 5 261                                             | 29,65%                                    |
| IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT-TERM FUTURES ETN (US06748F3249)                                                         | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA                  | IPATH SERIES B S&P 500 VIX SHORT-TERM FUTURES ETN | Stany Zjednoczone         | 2 500  | 111                               | 110                                               | 0,62%                                     |
| ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TREASURY ETF (US4642874329)                                                                    | Aktywny rynek regulowany | NASDAQ/NMS (GLOBAL MARKET) | ISHARES BARCLAYS 20+ YEAR TREASURY ETF            | Stany Zjednoczone         | 2 500  | 887                               | 925                                               | 5,21%                                     |
| ISHARES SILVER TRUST (US46428Q1094)                                                                                      | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA                  | ISHARES SILVER TRUST                              | Stany Zjednoczone         | 1 500  | 151                               | 161                                               | 0,91%                                     |
| SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE ETF (US78467X1090)                                                                     | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA                  | SPDR DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE                 | Stany Zjednoczone         | 100    | 159                               | 158                                               | 0,89%                                     |
| SPDR GOLD TRUST (US78463V1070)                                                                                           | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA                  | SPDR GOLD TRUST                                   | Stany Zjednoczone         | 1 500  | 1 186                             | 1 300                                             | 7,33%                                     |
| SPDR S&P 500 TRUST ETF (US78462F1030)                                                                                    | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA                  | STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY               | Stany Zjednoczone         | 800    | 1 483                             | 1 755                                             | 9,88%                                     |
| SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRUST (US78467Y1073)                                                                             | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA                  | SPDR S&P MIDCAP 400 ETF TRUST                     | Stany Zjednoczone         | 300    | 616                               | 647                                               | 3,65%                                     |
| VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF (US92189F1066)                                                                            | Aktywny rynek regulowany | NYSE ARCA                  | VANECK VECTORS GOLD MINERS ETF                    | Stany Zjednoczone         | 1 500  | 201                               | 205                                               | 1,16%                                     |
| <b>Nienotowane na aktywnym rynku</b>                                                                                     |                          |                            |                                                   |                           |        | -                                 | -                                                 | -                                         |
| <b>Suma:</b>                                                                                                             |                          |                            |                                                   |                           |        | 4 794                             | 5 261                                             | 29,65%                                    |

| <b>TABELA DODATKOWA</b><br><b>GWARANTOWANE SKŁADNIKI LOKAT</b>                                                                                                                 | <b>Rodzaj</b> | <b>Łączna liczba</b> | <b>Wartość według<br/>ceny nabycia w tys.</b> | <b>Wartość według<br/>wyceny na dzień<br/>bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy<br/>udział w<br/>aktywach ogółem</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|----------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|
| 1. Papiery wartościowe gwarantowane przez Skarb Państwa:                                                                                                                       | Obligacje     | 5 000                | 4 916                                         | 5 023                                                          | 28,30%                                             |
| 2. Papiery wartościowe gwarantowane przez NBP                                                                                                                                  |               | -                    | -                                             | -                                                              | -                                                  |
| 3. Papiery wartościowe gwarantowane przez jednostki samorządu terytorialnego                                                                                                   |               | -                    | -                                             | -                                                              | -                                                  |
| 4. Papiery wartościowe gwarantowane przez państwa należące do OECD (z wyłączeniem Rzeczypospolitej Polskiej)                                                                   |               | -                    | -                                             | -                                                              | -                                                  |
| 5. Papiery wartościowe gwarantowane przez międzynarodowe instytucje finansowe, których członkiem jest Rzeczpospolita Polska lub przynajmniej jedno z państw należących do OECD |               | -                    | -                                             | -                                                              | -                                                  |
| <b>Suma:</b>                                                                                                                                                                   |               |                      | <b>4 916</b>                                  | <b>5 023</b>                                                   | <b>28,30%</b>                                      |

| <b>TABELA DODATKOWA</b><br><b>GRUPY KAPITAŁOWE O KTÓRYCH MOWA W ART. 98 USTAWY</b> | <b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Suma:</b>                                                                       |                                                    |                                            |

| <b>TABELA DODATKOWA</b><br><b>Składniki lokat nabyte od podmiotów o których mowa w art. 107 ustawy</b> | <b>Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w tys.</b> | <b>Procentowy udział w aktywach ogółem</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| <b>Suma:</b>                                                                                           |                                                    |                                            |

| <b>BILANS</b>                                                                  | <b>2024-06-30</b> | <b>2023-12-31</b> |
|--------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>I. Aktywa</b>                                                               | <b>17 747</b>     | <b>18 189</b>     |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                                          | 3 227             | 6 573             |
| 2) Należności                                                                  | 383               | 193               |
| 3) Transakcje reverse repo / buy-sell back                                     | -                 | -                 |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                  | 13 107            | 10 065            |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                               | 1 030             | 1 358             |
| 6) Pozostałe aktywa                                                            | -                 | -                 |
| <b>II. Zobowiązania</b>                                                        | <b>330</b>        | <b>385</b>        |
| <b>III. Aktywa netto (I - II)</b>                                              | <b>17 417</b>     | <b>17 804</b>     |
| <b>IV. Kapitał funduszu</b>                                                    | <b>137 234</b>    | <b>138 184</b>    |
| 1) Kapitał wpłacony, w tym :                                                   | 793 007           | 793 007           |
| certyfikaty inwestycyjne nie w pełni opłacone                                  | -                 | -                 |
| 2) Kapitał wypłacony (wielkość ujemna)                                         | -655 773          | -654 823          |
| <b>V. Dochody zatrzymane</b>                                                   | <b>-113 768</b>   | <b>-114 240</b>   |
| 1) Zakumulowane, nierozdysponowane przychody z lokat netto                     | -94 912           | -95 166           |
| 2) Zakumulowany, nierozdysponowany zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat  | -18 856           | -19 074           |
| <b>VI. Wzrost (spadek) wartości lokat w odniesieniu do ceny nabycia</b>        | <b>-6 049</b>     | <b>-6 140</b>     |
| <b>VII. Kapitał funduszu i zakumulowany wynik z operacji (IV+V+/-VI)</b>       | <b>17 417</b>     | <b>17 804</b>     |
| <b>Liczba certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie certyfikatów</b>     | <b>16 707</b>     | <b>17 628</b>     |
| A*                                                                             | 16 707            | 17 628            |
| <b>Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                        | <b>1 042,52</b>   | <b>1 010,00</b>   |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                  | 1 042,52          | 1 010,00          |
| <b>Liczba zarejestrowanych certyfikatów inwestycyjnych w podziale na serie</b> | <b>16 707</b>     | <b>17 628</b>     |
| <b>Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych</b>                         | <b>16 707</b>     | <b>17 628</b>     |
| A*                                                                             | 16 707            | 17 628            |
| <b>Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>            |                   |                   |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                  | 1 042,52          | 1 010,00          |

\*Zaprezentowano łączną wartość CI ponieważ wszystkie mają jednakowe prawa i wycenę co opisano we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego

| <b>RACHUNEK WYNIKU Z OPERACJI</b>                                          | <b>od 2024-01-01<br/>do 2024-06-30</b> | <b>od 2023-01-01<br/>do 2023-12-31</b> | <b>od 2023-01-01<br/>do 2023-06-30</b> |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>I. Przychody z lokat</b>                                                | <b>542</b>                             | <b>844</b>                             | <b>442</b>                             |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                                         | 28                                     | 28                                     | 13                                     |
| Przychody odsetkowe                                                        | 333                                    | 816                                    | 429                                    |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości                             | -                                      | -                                      | -                                      |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                                            | 181                                    | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                  | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>II. Koszty funduszu</b>                                                 | <b>287</b>                             | <b>767</b>                             | <b>468</b>                             |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                                              | 88                                     | 184                                    | 93                                     |
| - stała część wynagrodzenia                                                | 88                                     | 184                                    | 93                                     |
| - zmienna część wynagrodzenia                                              | -                                      | -                                      | -                                      |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję                       | -                                      | -                                      | -                                      |
| Oplaty dla depozytariusza                                                  | 28                                     | 37                                     | 21                                     |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                   | 75                                     | 157                                    | 80                                     |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                                    | -                                      | -                                      | -                                      |
| Usługi w zakresie rachunkowości                                            | 81                                     | 115                                    | 64                                     |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                            | -                                      | -                                      | -                                      |
| Usługi prawne                                                              | -                                      | -                                      | -                                      |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                                     | -                                      | -                                      | -                                      |
| Koszty odsetkowe                                                           | -                                      | 2                                      | 2                                      |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości                                | -                                      | -                                      | -                                      |
| Ujemne saldo różnic kursowych                                              | -                                      | 241                                    | 191                                    |
| Pozostałe                                                                  | 15                                     | 31                                     | 17                                     |
| <b>III. Koszty pokrywane przez towarzystwo</b>                             | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| <b>IV. Koszty funduszu netto (II-III)</b>                                  | <b>287</b>                             | <b>767</b>                             | <b>468</b>                             |
| <b>V. Przychody z lokat netto (I-IV)</b>                                   | <b>255</b>                             | <b>77</b>                              | <b>-26</b>                             |
| <b>VI. Zrealizowany i niezrealizowany zysk (strata)</b>                    | <b>308</b>                             | <b>1 243</b>                           | <b>729</b>                             |
| 1. Zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat,                             | 218                                    | 679                                    | 555                                    |
| 2. Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat, w tym: | 90                                     | 564                                    | 174                                    |
| - z tytułu różnic kursowych                                                | 65                                     | -68                                    | -19                                    |
| <b>VII. Wynik z operacji (V+ -VI)</b>                                      | <b>563</b>                             | <b>1 320</b>                           | <b>703</b>                             |
| <b>VIII. Podatek dochodowy</b>                                             | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| Wynik z operacji za okres przypadający na certyfikat inwestycyjny          |                                        |                                        |                                        |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                              | 33,68                                  | 74,91                                  | 37,73                                  |
| Rozwodniony wynik z operacji przypadający na certyfikat inwestycyjny       |                                        |                                        |                                        |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                              | 33,68                                  | 74,91                                  | 37,73                                  |

| <b>ZESTAWIENIE ZMIAN W AKTYWACH NETTO</b>                                                                                                      | <b>od 2024-01-01 do 2024-06-30</b> |                    | <b>od 2023-01-01 do 2023-12-31</b> |                    |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------|
| <b>I. Zmiana wartości aktywów netto</b>                                                                                                        |                                    |                    |                                    |                    |
| 1. Wartość aktywów netto na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                                                         | 17 804                             |                    | 18 745                             |                    |
| 2. Wynik z operacji za okres sprawozdawczy                                                                                                     | 563                                |                    | 1 320                              |                    |
| a) przychody z lokat netto                                                                                                                     | 255                                |                    | 77                                 |                    |
| b) zrealizowany zysk (strata) ze zbycia lokat                                                                                                  | 218                                |                    | 679                                |                    |
| c) wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku (straty) z wyceny lokat                                                                             | 90                                 |                    | 564                                |                    |
| 3. Zmiana w aktywach netto z tytułu wyniku z operacji                                                                                          | 563                                |                    | 1 320                              |                    |
| 4. Dystrybucja dochodów (przychodów) funduszu (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)                                                                                          | -950                               |                    | -2 261                             |                    |
| a) zmiana kapitału wpłaconego (powiększenie kapitału z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych)        | -                                  |                    | -                                  |                    |
| b) zmiana kapitału wpłaconego (zmniejszenie kapitału z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych) | -950                               |                    | -2 261                             |                    |
| 6. Łączna zmiana aktywów netto w okresie sprawozdawczym (3-4+-5)                                                                               | -387                               |                    | -941                               |                    |
| 7. Wartość aktywów netto na koniec okresu sprawozdawczego                                                                                      | 17 417                             |                    | 17 804                             |                    |
| 8. Średnia wartość aktywów netto w okresie sprawozdawczym                                                                                      | 17 822                             |                    | 18 562                             |                    |
| <b>II. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych</b>                                                                                           |                                    |                    |                                    |                    |
| 1. Zmiana liczby certyfikatów inwestycyjnych w okresie sprawozdawczym w podziale na serie                                                      |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | -                                  |                    | -                                  |                    |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                                    | -                                  |                    | -                                  |                    |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                                 | 921                                |                    | 2 307                              |                    |
| Saldo zmian                                                                                                                                    | -921                               |                    | -2 307                             |                    |
| 2. Liczba certyfikatów inwestycyjnych narastająco od początku działalności funduszu w podziale na serie                                        |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  |                                    |                    |                                    |                    |
| Liczba wydanych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                                    | 343 910                            |                    | 343 910                            |                    |
| Liczba wykupionych certyfikatów inwestycyjnych                                                                                                 | 327 203                            |                    | 326 282                            |                    |
| Saldo zmian                                                                                                                                    | 16 707                             |                    | 17 628                             |                    |
| 3. Przewidywana liczba certyfikatów inwestycyjnych                                                                                             |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 16 707                             |                    | 17 628                             |                    |
| <b>III. Zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny</b>                                                                           | <b>Wartość</b>                     | <b>Data wyceny</b> | <b>Wartość</b>                     | <b>Data wyceny</b> |
| 1. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec poprzedniego okresu sprawozdawczego                                              |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 1 010,00                           | 2023-12-31         | 940,30                             | 2022-12-31         |
| 2. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny na koniec bieżącego okresu sprawozdawczego                                                 |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 1 042,52                           | 2024-06-30         | 1 010,00                           | 2023-12-31         |
| 3. Procentowa zmiana wartości aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym (*)                                            |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 6,48%                              | -                  | 7,41%                              | -                  |
| 4. Minimalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny                                           |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 1 015,17                           | 2024-01-31         | 960,03                             | 2023-01-31         |
| 5. Maksymalna wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny w okresie sprawozdawczym i data wyceny                                          |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 1 042,52                           | 2024-06-30         | 1 010,00                           | 2023-12-31         |
| 6. Wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny wg ostatniej wyceny w okresie sprawozdawczym i data wyceny                                 |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 1 042,52                           | 2024-06-30         | 1 010,00                           | 2023-12-31         |
| Rozwodniona wartość aktywów netto na certyfikat inwestycyjny                                                                                   |                                    |                    |                                    |                    |
| Certyfikat inwestycyjny bez podziału na serie                                                                                                  | 1 042,52                           | 2024-06-30         | 1 010,00                           | 2023-12-31         |
| <b>IV. Procentowy udział kosztów funduszu w średniej wartości aktywów netto, w tym (*):</b>                                                    | <b>3,24%</b>                       |                    | <b>4,17%</b>                       |                    |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla towarzystwa                                                                                                | 0,99%                              |                    | 1,00%                              |                    |
| Procentowy udział wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                                                                         | -                                  |                    | -                                  |                    |
| Procentowy udział opłat dla depozytariusza                                                                                                     | 0,31%                              |                    | 0,20%                              |                    |
| Procentowy udział opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                                                    | 0,84%                              |                    | 0,85%                              |                    |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie rachunkowości                                                                                     | 0,91%                              |                    | 0,63%                              |                    |
| Procentowy udział opłat za usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                                                     | -                                  |                    | -                                  |                    |

(\*) Dane prezentowane w ujęciu rocznym (dla okresu półrocznego udział podzielono przez dni w okresie i pomnożono przez dni w roku).

| <b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>                                                                | <b>od 2024-01-01<br/>do 2024-06-30</b> | <b>od 2023-01-01<br/>do 2023-12-31</b> | <b>od 2023-01-01<br/>do 2023-06-30</b> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (I-II)</b>                             | <b>-2 296</b>                          | <b>-3 511</b>                          | <b>-4 821</b>                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                      | <b>17 589</b>                          | <b>15 129</b>                          | <b>9 001</b>                           |
| Z tytułu posiadanych lokat                                                                            | 365                                    | 943                                    | 528                                    |
| Z tytułu zbycia składników lokat                                                                      | 11 822                                 | 13 346                                 | 7 639                                  |
| Pozostałe                                                                                             | 5 402                                  | 840                                    | 834                                    |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>19 885</b>                          | <b>18 640</b>                          | <b>13 822</b>                          |
| Z tytułu posiadanych lokat                                                                            | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu nabycia składników lokat                                                                     | 14 380                                 | 17 001                                 | 12 493                                 |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla towarzystwa                                                    | 89                                     | 185                                    | 94                                     |
| Z tytułu wypłaconego wynagrodzenia dla podmiotów prowadzących dystrybucję                             | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu opłat dla depozytariusza                                                                     | 32                                     | 56                                     | 32                                     |
| Z tytułu opłat związanych z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu                                    | 75                                     | 158                                    | 81                                     |
| Z tytułu opłat za zezwolenia oraz opłat rejestracyjnych                                               | 1                                      | 5                                      | 1                                      |
| Z tytułu usług w zakresie rachunkowości                                                               | 69                                     | 118                                    | 61                                     |
| Z tytułu usług w zakresie zarządzania aktywami funduszu                                               | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu usług prawnych                                                                               | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu posiadania nieruchomości                                                                     | -                                      | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                                             | 5 239                                  | 1 117                                  | 1 060                                  |
| <b>B. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej (I-II)</b>                              | <b>-1 050</b>                          | <b>-1 991</b>                          | <b>-1 142</b>                          |
| <b>I. Wpływy</b>                                                                                      | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               | <b>-</b>                               |
| Z tytułu zbycia jednostek uczestnictwa albo wydania certyfikatów inwestycyjnych                       | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu zaciągniętych kredytów                                                                       | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu zaciągniętych pożyczek                                                                       | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu spłaty udzielonych pożyczek                                                                  | -                                      | -                                      | -                                      |
| Odsetki                                                                                               | -                                      | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                                             | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>II. Wydatki</b>                                                                                    | <b>1 050</b>                           | <b>1 991</b>                           | <b>1 142</b>                           |
| Z tytułu odkupienia jednostek uczestnictwa albo wykupienia certyfikatów inwestycyjnych                | 1 050                                  | 1 991                                  | 1 142                                  |
| Z tytułu spłat zaciągniętych kredytów                                                                 | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu spłat zaciągniętych pożyczek                                                                 | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                                      | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu wypłaty przychodów                                                                           | -                                      | -                                      | -                                      |
| Z tytułu udzielonych pożyczek                                                                         | -                                      | -                                      | -                                      |
| Odsetki                                                                                               | -                                      | -                                      | -                                      |
| Pozostałe                                                                                             | -                                      | -                                      | -                                      |
| <b>C. Skutki zmian kursów wymiany środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>          | <b>171</b>                             | <b>-272</b>                            | <b>-213</b>                            |
| <b>D. Zmiana stanu środków pieniężnych netto (A+-B)</b>                                               | <b>-3 346</b>                          | <b>-5 506</b>                          | <b>-5 963</b>                          |
| <b>E. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu sprawozdawczego</b>       | <b>6 573</b>                           | <b>12 075</b>                          | <b>12 075</b>                          |
| <b>F. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu sprawozdawczego (E+/-D)</b> | <b>3 227</b>                           | <b>6 573</b>                           | <b>6 112</b>                           |

**NOTA NR 1 - POLITYKA RACHUNKOWOŚCI****I. PROWADZENIE KSIĄG**

1. Księgi Funduszu prowadzone są w miejscu prowadzenia działalności przez Biuro Rachunkowe, któremu powierzono prowadzenie Ksiąg rachunkowych Funduszu. Księgi Funduszu prowadzone są w języku polskim i walucie polskiej. Księgi Funduszu prowadzone są rzetelnie, na bieżąco, sprawdzalnie, tak by możliwe było ustalenie Wartości Aktywów Funduszu, zobowiązań Funduszu, Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny na każdy Dzień Wyceny oraz Dzień Bilansowy.

2. Operacje dotyczące składników aktywów i pasywów funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych po uzyskaniu dowodu księgowego, potwierdzającego ich dokonanie.

Podstawą zapisów w księgach rachunkowych Funduszu są dowody księgowe :

- 1) zewnętrzne:
  - wyciągi z kont Funduszu,
  - zawiadomienia o zawarciu transakcji,
  - inne:
- 2) wewnętrzne:
  - wewnętrzne noty księgowe, polecenia księgowania.
3. Księgi rachunkowe funduszu obejmują:
  - dziennik operacji,
  - konta księgi głównej, w której obowiązuje ujmowanie operacji zgodnie z zasadą podwójnego zapisu,
  - konta ksiąg pomocniczych,
  - zestawienia obrotów i sald kont księgi głównej,
  - zestawienie analityczne (wykaz) składników aktywów i pasywów,
  - zestawianie analityczne rozliczeń międzyokresowych,
  - rejestr certyfikatów inwestycyjnych.

**II. UJMOWANIE ORAZ WYCENA AKTYWÓW I PASYWÓW FUNDUSZU**

1. W każdym Dniu Wyceny Fundusz wycenia aktywa Funduszu oraz ustala:
  - a. zobowiązania Funduszu,
  - b. Wartość Aktywów Netto Funduszu,
  - c. Wartość Aktywów Netto Funduszu przypadającą na Certyfikat Inwestycyjny.

Do wyceny Aktywów Funduszu stosuje się przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2023 r. poz. 120) o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości) oraz przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie szczególnych zasad rachunkowości funduszy inwestycyjnych z dnia 24 grudnia 2007 r. (Dz. U. 2007, Nr 249, poz. 1859) oraz wszelkie zmiany tych przepisów.

2. Aktywami Funduszu są w szczególności:
  - a. środki pieniężne z tytułu wpłat Uczestników Funduszu,
  - b. pozostałe środki pieniężne,
  - c. prawa nabyte za środki, o których mowa w pkt. a., lub prawa wynikające z tych środków,
  - d. pożytki wynikające z praw, o których mowa w pkt. c.,
  - e. pożytki z tytułu przechowywania środków pieniężnych.
3. Wartość aktywów i pasywów Funduszu jest ustalana zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny oraz z uwzględnieniem przewidzianych prawem, szczególnych zasad wyceny aktywów i pasywów funduszy inwestycyjnych.
4. Przez Dzień Wyceny rozumie się:
  - a. dzień otwarcia ksiąg rachunkowych Funduszu następujący po rejestracji Funduszu,
  - b. ostatni dzień każdego miesiąca kalendarzowego,

c. w przypadku przyjmowania zapisów na Certyfikaty kolejnej emisji Dzień Wyceny przypada na 7 dni przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów.

5. Wartość Aktywów Funduszu, Wartość Aktywów Netto Funduszu oraz Wartość Aktywów Netto przypadająca na Certyfikat Inwestycyjny ustalana jest na każdy Dzień Wyceny w następującym po nim dniu roboczym według wartości w Dniu Wyceny. Wycena aktywów dokonywana jest w oparciu o ostatnio dostępne kursy na godz. 23.00 czasu polskiego w Dniu Wyceny.

6. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Dzień Wyceny ustala się pomniejszając Wartość Aktywów Funduszu o jego zobowiązania.

7. Wartość Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny na Dzień Wyceny jest ustalana przez podzielenie Wartości Aktywów Netto na dany Dzień Wyceny przez całkowitą liczbę Certyfikatów Inwestycyjnych w tym Dniu Wyceny.

8. Na potrzeby określania Wartości Aktywów Netto Funduszu na Certyfikat Inwestycyjny w Dniu Wyceny nie uwzględnia się zmian w kapitale wpłaconym oraz zmian kapitału wypłaconego, ujętych w Ewidencji Uczestników Funduszu na ten Dzień Wyceny. Wydanie i wykup certyfikatów inwestycyjnych ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu wpisu do rejestru certyfikatów inwestycyjnych prowadzonego przez Towarzystwo. Informację o wydaniu i wykupie Towarzystwo przekazuje Depozytariuszowi.

Na dzień bilansowy uwzględnia się w kapitałach te zlecenia nabyć i odkupień/umorzeń, które zostały wpisane do rejestru nie później niż pod datą ostatniej wyceny oficjalnej.

9. W przypadku, gdy w wyniku zaistnienia siły wyższej lub zdarzeń niezależnych od Funduszu w danym Dniu Wyceny nie jest możliwa wycena istotnej części Aktywów Funduszu, Fundusz w uzgodnieniu z Depozytariuszem może odstąpić od dokonywania wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny w tym Dniu Wyceny. W takiej sytuacji Dniem Wyceny Wartości Aktywów Netto oraz Wartości Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny będzie pierwszy dzień następujący po ustaniu przyczyny, z powodu której Fundusz odstąpił od dokonania wyceny. Fundusz niezwłocznie zawiadamia Komisję o przyczynach zawieszenia wyceny oraz publikuje informacje o zawieszeniu i odwołaniu zawieszenia w trybie przekazania raportu bieżącego oraz na stronie internetowej Towarzystwa, [www.investors.pl](http://www.investors.pl)

10. Wartość Aktywów Netto i Wartość Aktywów Netto na Certyfikat Inwestycyjny ustalone są z dokładnością do 2 miejsc po przecinku.

11. Operacje dotyczące Funduszu ujmuje się w księgach rachunkowych w okresie, którego dotyczą.

12. Nabycie albo zbycie składników lokat przez Fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dacie zawarcia umowy.

13. Jeżeli transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego w wyniku braku potwierdzenia została ujęta w księgach rachunkowych w następnym dniu i dniach kolejnych po dniu zawarcia transakcji wynikającym z pierwotnego dokumentu, to: - w przypadku papieru wartościowego wycenianego w skorygowanej cenie nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z umowy kupna/sprzedaży, a przede wszystkim datę rozliczenia (datę przepływów pieniężnych), - w przypadku papieru wartościowego notowanego na aktywnym rynku, do wyceny przyjmuje się wszystkie parametry wynikające z dokumentu potwierdzenia zawarcia operacji kupna/sprzedaży tego papieru.

14. Aktywa i pasywa funduszu, których wartość wyrażona jest w walucie obcej ujmowane są w księgach Funduszu po przeliczeniu ich wartości na walutę polską z zastosowaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień ujęcia ich w księgach rachunkowych.

15. Jeżeli papier wartościowy wyceniany jest w walucie innej niż waluta w jakiej została zawarta transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego to kurs papieru wartościowego podawanego przez rynek według którego papier wartościowy jest wyceniany przeliczany jest z waluty, w której jest wyceniany na walutę w jakiej zawarta została transakcja kupna/sprzedaży papieru wartościowego.

16. Prawa poboru oraz dywidendy ujmuje się w księgach rachunkowych funduszy w następujący sposób:

a) Przysługujące prawo poboru akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs nieuwzględniający wartości tego prawa poboru.

b) Niewykonane prawo poboru akcji uznaje się za zbyte, według wartości równej zero w dniu następnym po dniu wygaśnięcia tego prawa.

c) Należną dywidendę z akcji notowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych Funduszu w dniu, w którym na potrzeby wyceny danych akcji wykorzystany jest po raz pierwszy kurs rynkowy nieuwzględniający wartości tego prawa do dywidendy.

d) Przysługujące prawo poboru akcji nienotowanych na aktywnym rynku oraz prawo do otrzymania dywidendy od akcji nienotowanych na aktywnym rynku ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu następnym po dniu ustalenia tych praw.

W odniesieniu do akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo potwierdza, czy Fundusz skorzysta z tych praw. Również Towarzystwo każdorazowo w przypadku uzyskania odpowiedniej informacji odnośnie zaistnienia w/w praw uzgadnia z Depozytariuszem stopień jej prawidłowości i wiarygodności. Depozytariusz zobowiązuje się również do dołożenia wszelkich starań w celu uzyskania informacji o w/w prawach.

W przypadku należnej dywidendy z akcji notowanych na rynkach zagranicznych Towarzystwo każdorazowo przekazuje depozytariuszowi informację czy Fundusz będzie ubiegał się o zwrot części podatku na podstawie umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, przy czym w dniu ujęcia w księgach należności z tytułu dywidendy, uwzględnia się zobowiązanie z tytułu podatku w pełnej wysokości jeżeli istnieje niepewność co do zwrotu części podatku. W takiej sytuacji zwrot podatku ujmowany jest w dniu wpływu środków na rachunek Funduszu.

17. Świadczenia dodatkowe związane z emisją papierów wartościowych ujmuje się w księgach rachunkowych w dniu uznania świadczenia za należne i po spełnieniu warunków określonych w prospekcie emisyjnym.

18. Nabyte składniki aktywów ujmuje się w księgach w cenach nabycia i wycenia zgodnie z obowiązującymi Fundusz regulacjami prawa.

19. Przez cenę nabycia należy rozumieć wartość nabycia składnika aktywów łącznie z poniesionymi opłatami, w szczególności z prowizjami maklerskimi (za wyjątkiem opłat należnych depozytariuszowi i izbom depozytowo-rozliczeniowym).

20. Składniki lokat nabyte nieodpłatnie posiadają cenę nabycia równą zero.

21. Papiery wartościowe otrzymane w zamian za inne papiery wartościowe mają przypisaną cenę nabycia wynikającą z ceny nabycia papierów wymienionych i ewentualnych dopłat do otrzymanych przychodów pieniężnych.

22. Zmianę wartości nominalnej nabytych akcji, niepowodującą zmiany wysokości kapitału zakładowego emitenta, ujmuje się w ewidencji analitycznej, w której dokonuje się zmiany liczby posiadanych akcji oraz jednostkowej ceny nabycia.

23. Dłużne papiery wartościowe z odsetkami ujmuje się w księgach rachunkowych odpowiednio do zastosowanej metody wyceny:

a) Dla papierów wartościowych wycenianych do wartości godziwej według wartości ustalonej w stosunku do ich nominalu, a skumulowane odsetki wykazuje się odrębnie jako należności Funduszu.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych przy wykorzystaniu skorygowanej ceny nabycia, szacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej odsetki ujmuje się łącznie z wartością ustaloną w stosunku do nominalu (na jednym koncie po stronie aktywów). Saldo tego konta zawiera również wszystkie zakupione odsetki od tego typu papierów wartościowych.

24. W przypadku sprzedaży dłużnych papierów wartościowych należne odsetki do dnia rozliczenia transakcji sprzedaży ujmuje się:

a) Dla papierów wycenianych do wartości godziwej – według wartości odsetek z tabel odsetkowych emitenta na dany Dzień Wyceny,

Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością odsetek od sprzedawanego papieru wartościowego, wynikającą z tabeli odsetkowej, na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością odsetek od tego papieru na dany Dzień Wyceny.

b) Dla papierów wartościowych wycenianych w skorygowanej cenie nabycia – łącznie z wyceną nominalu według skorygowanej ceny nabycia ustalonej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

Na koncie rozliczeń międzyokresowych ujmowana jest różnica pomiędzy wartością papieru wartościowego ustaloną według skorygowanej ceny nabycia oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży a wartością tego papieru na dany Dzień Wyceny.

W dniu zawarcia transakcji sprzedaży papieru wartościowego w skorygowanej cenie nabycia wyliczany jest zrealizowany zysk lub strata jako różnica pomiędzy wartością sprzedaży a wartością tego papieru w skorygowanej cenie nabycia na dzień rozliczenia transakcji sprzedaży.

25. Sprzedaż składników portfela inwestycyjnego ujmuje się w księgach zgodnie z metodą FIFO, co oznacza przypisanie zbytnym składnikom portfela najwyższej ceny nabycia lub w przypadku instrumentów wycenianych metodą skorygowanej ceny nabycia, najwyższej bieżącej wartości księgowej. Przy wyksięgowaniu z portfela inwestycyjnego sprzedawanych instrumentów metodą FIFO nie uwzględnia się nierozliczonych składników lokat Funduszu. Metody tej nie stosuje się do papierów wartościowych nabytych z udzielonym przez drugą stronę przyrzeczeniem odkupu. Zysk lub stratę ze zbycia walut obcych wylicza się zgodnie z metodą FIFO.

26. W przypadku wygaśnięcia zobowiązań z tytułu opcji uznaje się, iż wygaśnięciu podlegają kolejno te zobowiązania, z tytułu których zaciągnięcia otrzymano najniższą premię netto.

27. Odsetki od posiadanych lokat inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej (w tym środków pieniężnych na rachunkach Funduszu) nalicza się w każdym dniu wyceny funduszu, zgodnie z prospektem emisyjnym danego papieru wartościowego bądź też innym dokumentem (umową) dotyczącym tej lokaty.

28. Odsetki od lokat wycenia się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

29. Zmiany wartości papierów wartościowych denominowanych w walutach obcych, dla których dopuszczalna jest wycena wyceniane w skorygowanej cenie nabycia, wykazuje się na odrębnych kontach – różnic kursowych (przychody / koszty z tytułu różnic kursowych) oraz odpisu dyskonta lub amortyzacji premii (przychody / koszty odsetkowe). Nie wyodrębnia się różnic kursowych od należności odsetkowych i wyceny w SCN.

30. Koszty odsetek z tytułu kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Fundusz podlegają rozliczeniu w czasie, z uwzględnieniem charakteru i czasu spłaty kredytu lub pożyczki. Do wyliczeń stosuje się XIRR, XNPV narzędzia dostępne w arkuszu kalkulacyjnym MS Excel.

31. Zasady wyceny aktywów :

31.1. Aktywa Funduszu wycenia się, a zobowiązania Funduszu ustala się w dniu wyceny oraz na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, według wiarygodnie oszacowanej wartości godziwej.

31.2. Za wartość godziwą przyjmuje się kwotę, za jaką dana lokata mogłaby zostać wymieniona na warunkach normalnej transakcji rynkowej, pomiędzy zainteresowanymi i dobrze poinformowanymi, niepowiązanymi ze sobą stronami. Wartość godziwą instrumentów finansowych znajdujących się w obrocie na aktywnym rynku stanowi cena rynkowa pomniejszona o koszty związane z przeprowadzeniem transakcji, gdyby ich wysokość była znacząca.

31.3. Za wiarygodnie oszacowaną wartość godziwą składnika lokat uznaje się:

31.3.1. Cenę z aktywnego rynku (poziom 1 hierarchii wartości godziwej);

31.3.2. 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);

31.2.3. Wartość godziwą ustaloną za pomocą modelu wyceny opartego o nieobserwowalne dane wejściowe do modelu (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

32. Wycena składników lokat dla których istnieje aktywny rynek (1 poziom hierarchii wartości godziwej)

32.1. Wartość godziwą składników lokat notowanych na aktywnym rynku, jeżeli dzień wyceny jest zwykłym dniem dokonywania transakcji na danym rynku, wyznacza się według ostatniego dostępnego w momencie dokonywania wyceny kursu ustalonego na aktywnym rynku w dniu wyceny:

32.1.1. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych, na których wyznaczany jest kurs zamknięcia – w oparciu o kurs zamknięcia, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

32.1.2. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań ciągłych bez odrębnego wyznaczania kursu zamknięcia – w oparciu o ostatni kurs transakcyjny na danym rynku dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego,

32.1.3. w przypadku składników lokat notowanych w systemie notowań jednolitych – w oparciu o ostatni kurs ustalony w systemie kursu jednolitego, a jeżeli o godzinie 23:00 czasu polskiego na danym rynku nie będzie dostępny kurs ustalony w systemie kursu jednolitego – w oparciu o ostatni kurs dostępny o godzinie 23:00 czasu polskiego.

32.2. Jeżeli w Dniu Wyceny na aktywnym rynku (głównym) organizowana jest sesja fixingowa, to do wyceny składnika lokat Fundusz korzysta z kursu fixingowego.

32.3. Obligacje emitowane przez Skarb Państwa, wycenia się według kursu drugiego fixingu na Treasury BondSpot Poland, a w przypadku, gdy na drugim fixingu nie zostanie ustalony kurs, zgodnie z następującą kolejnością:

- 1) Według kursu ostatniej transakcji w dniu wyceny Funduszu,
- 2) Według kursu ustalonego na pierwszym fixingu na Treasury BondSpot Poland,
- 3) Według kursu uzyskanego z rynku BGN (Bloomberg Generic Price).
- 4) Według kursu z poprzedniego dnia wyceny.

32.4. Jednostki uczestnictwa, certyfikaty inwestycyjne, ETF, tytuły uczestnictwa emitowane przez fundusze zagraniczne i tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą nienotowane na rynku aktywnym - zgodnie z wartością opublikowaną przez organ zarządzający.

32.5. Kontrakty terminowe notowane na aktywnym rynku, wycenia się według ostatniego dostępnego na moment wyceny kursu rozliczeniowego ustalonego na aktywnym rynku.

32.6. Odsetki od dłużnych papierów wartościowych nalicza się zgodnie z zasadami ustalonymi przez emitenta, przy czym wartości podane do wiadomości publicznej lub dostępne w serwisach informacyjnych traktuje się jako nadrzędne. Odsetki ujmowane są w przychodach.

32.7. W przypadku papierów dłużnych notowanych dotychczas na aktywnym rynku, niezależnie od ich emitenta, a których notowania zostały zakończone z uwagi na termin do ich wykupu, dopuszcza się stosowanie ceny z ostatniego dnia notowania na aktywnym rynku, jednak nie dłużej niż przez kolejnych czternaście dni kalendarzowych od dnia ostatniego notowania (włącznie z tym dniem) oraz z zastrzeżeniem, że cena przyjęta do stosowania przez okres czternastu dni od dnia ostatniego notowania nie może być niższa niż 98% wartości nominalnej papieru dłużnego.

33. Wycena składników lokat dla których nie istnieje aktywny rynek (2 poziom hierarchii wartości godziwej)

Wycena akcji, udziałów, obligacji, instrumentów rynku pieniężnego, listów zastawnych, pożyczek oraz weksli, które nie są notowane na aktywnym, rynku przeprowadzana jest w oparciu o metodologię określoną w Załączniku nr 1 do Polityki rachunkowości Funduszu. Najważniejsze elementy techniki wyceny są opisane w pkt. 3 c) Informacji Dodatkowej.

34. Zasady wyceny szczególnych składników lokat Funduszu zostały opisane w polityce rachunkowości funduszu.

35. Ustalanie oraz wycena innych aktywów i ustalanie niektórych zobowiązań:

35.1. Środki pieniężne oraz należności i zobowiązania ustalone w walutach innych niż waluta polska wykazuje się w walucie, w której są wyrażone. Wykazane w walucie innej niż waluta polska wartości są przeliczane na walutę polską według zasad przeliczania wskazanych w art. treści Statutu Funduszu.

35.2. Transakcje reverse repo / buy-sell back i depozyty bankowe ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

35.3. Transakcje repo/sell-buy back, zaciągnięte kredyty i pożyczki środków pieniężnych oraz dłużne instrumenty finansowe wyemitowane przez fundusz ujmuje się w księgach rachunkowych w dacie zawarcia umowy.

35.4. Transakcje reverse repo / buy-sell back i 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 składnika aktywów.

35.5. Zobowiązania Funduszu z tytułu krótkiej sprzedaży papierów wartościowych wycenia się według zasad przyjętych dla tych papierów wartościowych.

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

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

35.8. Przychody odsetkowe od lokat bankowych wycenia się począwszy od dnia zawarcia umowy za pomocą modelu wyceny, a w przypadku terminu zapadalności nie dłuższego niż 92 dni dopuszcza się wycenę metodą skorygowanej ceny nabycia, oszacowanej przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

35.9. W przypadku aktywów i zobowiązań finansowych:

35.9.1. o pierwotnym terminie zapadalności nie dłuższym niż 92 dni, który to termin nie podlegał wydłużeniu, oraz

35.9.2. 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, Fundusz 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.

35.10. . Zobowiązania i należności Funduszu wynikające z zawartych transakcji kupna lub sprzedaży waluty w związku z rozliczeniami walutowymi kupna lub sprzedaży papierów wartościowych wycenia się od dnia zawarcia transakcji (forward walutowy) według średniego kursu NBP dla danej waluty w odniesieniu do kursu zawarcia transakcji.

35.11. Środki w walucie nabyte przez Fundusz w celu rozliczenia transakcji kupna papierów wartościowych denominowanych w walucie obcej nie stanowią lokat Funduszu, a ich ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia transakcji nabycia waluty. W przypadku sprzedaży waluty ujęcie w księgach następuje w dacie rozliczenia sprzedaży. Z kolei środki w walucie stanowiące składnik lokat Funduszu ujmowane są w dacie zawarcia umowy. Jeżeli zakupiona waluta stanowi składnik lokat Funduszu Towarzystwo każdorazowo informuje Depozytariusza o tym fakcie w razie braku informacji od Towarzystwa nabytą walutę traktuje się jako nabytą w celu rozliczenia kupna zagranicznych papierów wartościowych.

36. Rynek Aktywny i rynek główny.

36.1. Za rynek aktywny uznaje się rynek na którym transakcje dotyczące danego składnika aktywów lub zobowiązania odbywają się z dostateczną częstotliwością i mają dostateczny wolumen, aby dostarczyć 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.

36.2. Klasyfikacja składników aktywów do rynku aktywnego wykonywana jest przez zewnętrzny podmiot wyceniający i przekazywana Towarzystwu, Depozytariuszowi oraz Księgowości Funduszu. Zewnętrzny podmiot wyceniający prowadzi listę aktywnych rynków.

36.3. W przypadku nabycia nowego papieru wartościowego do portfela lokat Księgowość Funduszu zwraca się o zaklasyfikowanie papieru wartościowego do zewnętrznego podmiotu wyceniającego. Informacja o zaklasyfikowaniu nabytego papieru wartościowego przekazywana jest do Księgowości Funduszu nie później niż do godziny 11:00 w dniu wyceny, pod warunkiem, że informacja o konieczności zaklasyfikowania papieru danego papieru została przekazana zewnętrznemu podmiotowi wyceniającemu nie później niż do godziny 10:00 w dniu wyceny.

36.4. W celu określenia aktywności danego rynku, brane są pod uwagę następujące aspekty:

36.4.1 Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznego wolumenu;

36.4.2. Badanie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości.

36.5. Klasyfikacja instrumentu do rynku aktywnego pod kątem dostatecznego wolumenu następuje jeżeli spełnione zostaną poniższe kryteria:

36.5.1. w przypadku udziałowych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu),

36.5.2. w przypadku dłużnych papierów wartościowych: występowanie obrotu dla danego składnika aktywów w miesiącu poprzedzającym wybór rynku aktywnego w wysokości nie mniejszej niż 200 tysięcy złotych bądź w wysokości odpowiadającej tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu).

36.6. Ustalenie aktywności rynkowej pod kątem dostatecznej częstotliwości w stosunku do wyżej wymienionych papierów wartościowych sporządzane jest na podstawie liczby sesji w miesiącu poprzedzającym wybór rynków, w których zawarto transakcje na danym papierze wartościowym. Liczba takich sesji nie może być mniejsza niż 7 (słownie: siedem).

36.7. Niezależnie od pkt 36.5 i 36.6, w przypadku polskich obligacji skarbowych niewyemitowanych poza granicami RP rynkiem aktywnym jest Rynek Treasury BondSpot Poland z uwagi na hurtowy charakter.

36.8. Niezależnie od pkt 36.5 i 36.6, Papiery dłużne wyemitowane poza granicami RP, dla których jest dostępne kwotowanie BGN są uznawane za notowane na rynku aktywnym, (Bloomberg Generic Price - BGN jest ceną złożoną, ustalaną w czasie

rzeczywistym, opartą na wykonywalnych i orientacyjnych kwotowaniach od wielu dealerów, wskazuje ona dostępne ceny tworzące konsensus rynkowy) pod warunkiem występowania kwotowania BGN dla danego instrumentu minimum 5 razy w miesiącu.

36.9. W przypadku kontraktów futures, opcji lub innych instrumentów pochodnych notowanych na rynku giełdowym występowanie obrotu w miesiącu poprzedzającym badanie aktywności rynku, niezależnie od wolumenu tego obrotu.

36.10. Wartość aktywów netto na: jednostkę uczestnictwa, certyfikat inwestycyjny, ETF, tytuł uczestnictwa emitowany przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą i inne instrumenty o podobnej charakterystyce, opublikowana przez organ zarządzający jest kursem ustalonym na rynku aktywnym.

36.11. Bony skarbowe bez względu na rynek i segment notowań klasyfikowane są do rynku nieaktywnego.

36.12. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu oraz w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania z obrotem a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku, instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwszego notowanie takiego instrumentu.

36.13. Analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdego instrumentu finansowego znajdującego się w portfelu lokat Funduszu na koniec każdego kolejnego miesiąca kalendarzowego i obowiązuje przez cały następny miesiąc kalendarzowy o ile nie wystąpią przesłanki do zaprzestania kwalifikowania danego rynku jako aktywnego dla danego instrumentu finansowego.

36.14. W uzasadnionych przypadkach dopuszcza się możliwość zmiany klasyfikacji instrumentu z i do rynku aktywnego decyzją Towarzystwa w porozumieniu z depozytariuszem pod warunkiem przeprowadzenia analizy oraz przygotowania stosownej argumentacji uzasadniającej taką zmianę.

36.15. W przypadku posiadania przez Fundusz instrumentów finansowych różniących się seriami, prawami np. statusem dopuszczenia do obrotu giełdowego lub rejestracją w sądzie analiza aktywności rynku przeprowadzana jest dla każdej serii oddzielnie.

36.16. - usunięty

36.17. W przypadku gdy składnik lokat przestaje być przedmiotem obrotu na rynku aktywnym do jego wyceny ma zastosowanie metodologia wyceny dla nienotowanych na aktywnym rynku składników lokat. Począwszy od zmiany klasyfikacji do momentu przygotowania modelu wyceny takiego instrumentu, jednak nie dłużej niż przez pięć dni roboczych od dnia zmiany klasyfikacji (włącznie z tym dniem), wycena takiego instrumentu ustalana jest jako ostatni przyjęty kurs z dnia wyceny).

36.18. W przypadku gdy składnika lokat, który został nabyty do portfela i nie jest przedmiotem obrotu na aktywnym rynku w chwili nabycia, to do momentu przygotowania modelu, jednak nie dłużej jak przez pięć dni roboczych od dnia nabycia (włącznie z tym dniem) składnik ten wyceniany jest w cenie nabycia.

36.19. Zmiana kwalifikacji rynku dla danego papieru wartościowego nie stanowi zmiany metodologii wyceny i może zostać wykonana w czasie trwania roku obrotowego.

36.20. W przypadku instrumentów dopuszczanych do obrotu na rynku po raz pierwszy, do momentu dopuszczenia do obrotu instrumenty takie klasyfikowane są do rynku nieaktywnego. W momencie dopuszczenia do obrotu, w okresie pomiędzy pierwszym dniem notowania a końcem miesiąca, w którym wystąpił pierwszy dzień notowania takich instrumentów na rynku instrumenty te klasyfikowane są do rynku aktywnego. Badanie spełnienia aktywności następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym nastąpiło pierwszego notowanie takiego instrumentu, przy czym jeżeli instrument taki nie spełnia kryteriów aktywności określonych w punktach 36.5 i 36.6 uznaje się, że rynek jest aktywny jeżeli średnia dzienna wartość obrotu w okresie pomiędzy pierwszym notowaniem a końcem miesiąca wynosi co najmniej 10 tysięcy złotych bądź wartość odpowiadająca tej kwocie w przypadku instrumentów notowanych w walucie innej niż złoty (w przypadku instrumentów notowanych w walutach innych niż polski złoty do wyliczenia wartości obrotu przyjmuje się średni kurs danej waluty z ostatniego dnia badanego okresu).

36.20. Papiery wartościowe, które są notowane na więcej niż jednym rynku aktywnym wycenia się w oparciu o ceny z rynku głównego. Rynek główny określa się w oparciu o wolumen obrotu na danym składniku lokat w okresie poprzedniego miesiąca kalendarzowego;

36.21. W przypadku braku możliwości dokonania wyboru rynku w oparciu o wolumen obrotu, wyboru rynku głównego dokonuje się w oparciu kolejno o następujące kryteria:

36.21.1 Liczbę zawartych transakcji na danym składniku lokat w okresie ostatniego miesiąca kalendarzowego;

36.21.2. Ilość danych akcji wprowadzonych do obrotu na danym aktywnym rynku, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;

36.21.3. Kolejność wprowadzenia danego papieru wartościowego do obrotu na poszczególnych rynkach, o ile takie informacje dostępne są w serwisach Refinitiv lub Bloomberg;

36.21.4. Możliwość dokonania przez Fundusz transakcji na danym rynku. W przypadku zastosowania tego kryterium zarządzający danym Funduszem obowiązany jest przekazać do zewnętrznego podmiotu wyceniającego pisemną informację zawierającą listę rynków, na których Fundusz może zawierać transakcje na składniku lokat.

36.22. Rynkiem głównym dla polskich dłużnych papierów skarbowych dopuszczonych do obrotu na rynku Treasury BondSpot Poland jest Treasury BondSpot Poland;

36.23. Rynkiem głównym dla papierów dłużnych wyemitowanych poza granicami RP jest rynek Bloomberg BGN, o ile dla danego papieru podawane są kwotowania w tym serwisie.

36.24. W przypadku gdy składnik lokat dopuszczony jest do notowania na rynku w trakcie bieżącego miesiąca kalendarzowego rynkiem głównym jest rynek, na którym wystąpił największy obrót w pierwszym dniu notowania.

37. W księgach funduszu ujmowane są wszystkie przychody i koszty związane z działalnością funduszu, niezależnie od terminu ich zapłaty.

38. Przychody z lokat obejmują w szczególności:

a. Odsetki

- od środków zgromadzonych na rachunkach bankowych funduszu,
- od lokat terminowych,
- od nabytych papierów wartościowych z naliczanymi odsetkami,
- inne odsetki

Odsetki od lokat terminowych nalicza się proporcjonalnie za każdy dzień, poczynwszy od następnego dnia wyceny po dniu ujęcia salda lub lokaty w księgach funduszu. Odsetki od rachunków pieniężnych ujmowane są w księgach w dniu ich wpływu nie później jednak niż w Dniu Wyceny. Ze względu na brak istotnego wpływu na wartość aktywów do limitów, odsetki od rachunków pieniężnych nie będą uwzględniane do wyliczeń stopnia zaangażowania limitów inwestycyjnych pomiędzy dniami wyceny.

b. Należne dywidendy i inne udziały w zyskach

Przysługujące dywidendy z papierów wartościowych notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po ostatnim dniu notowania walorów z prawem do dywidendy.

Dywidendy z papierów wartościowych nie notowanych na rynku regulowanym są ujmowane przy wycenie na dzień następujący po dniu ustalenia praw do dywidendy.

c. Dodatnie różnice kursowe powstałe w związku z wyceną składników aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.

W każdym dniu roboczym (w którym następuje wyliczenie wartości aktywów na potrzeby limitów inwestycyjnych) dokonuje się przeszacowania wartości denominowanych w walutach obcych składników aktywów i pasywów, zgodnie z ogłoszonym w Dniu Wyceny przez Narodowy Bank Polski średnim kursem dla danej waluty.

39. Koszty funduszu obejmują w szczególności:

a. Koszty zarządzania funduszem przez Towarzystwo, określone Statutem Funduszu.

b. Koszty wynagrodzenia Depozytariusza.

c. Koszty prowadzenia księgowości Funduszu.

d. Koszty wynagrodzenia likwidatora.

e. Koszty przeglądu i badania sprawozdań finansowych Funduszu.

f. Inne koszty - opłaty za transakcje portfelowe, opłaty za wykonywanie czynności bankowych w związku z aktywami bądź zobowiązaniami Funduszu, w tym w szczególności: opłaty i prowizje maklerskie, opłaty i prowizje bankowe, prowizje i opłaty na rzecz instytucji depozytowych oraz rozliczeniowych, w tym opłaty transakcyjne, podatków oraz innych opłat wymaganych przez organy państwowe w związku z działalnością Funduszu, w tym w szczególności opłaty za decyzje i zezwolenia Komisji Nadzoru Finansowego opłat sądowych, taksy notarialnej, dokonywania ogłoszeń;

g. Koszty emisji publicznej certyfikatów.

h. Ujemne różnice kursowe powstałe w związku z wyceną środków pieniężnych, należności i zobowiązań w walutach obcych.

i. Koszty wynagrodzenia firm inwestycyjnych.

### **III. SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

1. Sprawozdanie finansowe sporządza się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w języku polskim i w walucie polskiej.
2. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się odrębnie od sprawozdania finansowego Towarzystwa.
3. Sprawozdanie finansowe Funduszu sporządza się jako roczne sprawozdanie finansowe, obejmujące dane dotyczące poprzedniego i bieżącego roku obrotowego oraz jako półroczne sprawozdanie finansowe obejmujące dane za pierwsze półrocze bieżącego roku obrotowego oraz dane porównywalne.

### **IV. ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI**

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany metod ujmowania operacji w księgach rachunkowych Funduszu.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

| NOTA-2 NALEŻNOŚCI FUNDUSZU                                                        | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Należności</b>                                                                 | <b>383</b> | <b>193</b> |
| Z tytułu zbytych lokat                                                            | 372        | 187        |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                  | -          | -          |
| Z tytułu zbytych jednostek uczestnictwa albo wydanych certyfikatów inwestycyjnych | -          | -          |
| Z tytułu dywidend                                                                 | 8          | 6          |
| Z tytułu odsetek                                                                  | -          | -          |
| Z tytułu posiadanych nieruchomości, w tym czynszów                                | -          | -          |
| Z tytułu udzielonych pożyczek w podziale na podmioty udzielające pożyczek         | -          | -          |
| Pozostałe                                                                         | 3          | -          |

| NOTA-3 ZOBOWIĄZANIA FUNDUSZU                                                             | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>Zobowiązania</b>                                                                      | <b>330</b> | <b>385</b> |
| Z tytułu nabytych aktywów                                                                | 22         | -          |
| Z tytułu transakcji repo/sell-buy back                                                   | -          | -          |
| Z tytułu instrumentów pochodnych                                                         | 8          | -          |
| Z tytułu wpłat na jednostki uczestnictwa albo certyfikaty inwestycyjne                   | -          | -          |
| Z tytułu odkupionych jednostek uczestnictwa albo wykupionych certyfikatów inwestycyjnych | 235        | 335        |
| Z tytułu wypłaty dochodów funduszu                                                       | -          | -          |
| Z tytułu wypłaty przychodów funduszu                                                     | -          | -          |
| Z tytułu wyemitowanych obligacji                                                         | -          | -          |
| Z tytułu krótkoterminowych pożyczek i kredytów                                           | -          | -          |
| Z tytułu długoterminowych pożyczek i kredytów                                            | -          | -          |
| Z tytułu gwarancji lub poręczeń                                                          | -          | -          |
| Z tytułu rezerw                                                                          | 63         | 50         |
| Pozostałe składniki zobowiązań                                                           | 2          | -          |

| NOTA-4 I. STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH NA RACHUNKACH BANKOWYCH | 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. |
| I. Banki / waluty                                               |                                                   | 3 227                                                                |                                                   | 6 573                                                                |
| ALIOR BANK S.A.                                                 |                                                   | -                                                                    |                                                   | 494                                                                  |
| PLN                                                             | -                                                 | -                                                                    | 494                                               | 494                                                                  |
| SANTANDER BANK POLSKA S.A.                                      |                                                   | 80                                                                   |                                                   | 78                                                                   |
| USD                                                             | 20                                                | 80                                                                   | 20                                                | 78                                                                   |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz                         |                                                   | 3 147                                                                |                                                   | 6 344                                                                |
| EUR                                                             | 91                                                | 392                                                                  | 91                                                | 395                                                                  |
| PLN                                                             | 575                                               | 575                                                                  | 2 385                                             | 2 385                                                                |
| USD                                                             | 541                                               | 2 180                                                                | 906                                               | 3 564                                                                |
| ING BANK ŚLĄSKI S.A.                                            |                                                   | -                                                                    |                                                   | -343                                                                 |
| PLN                                                             | -                                                 | -                                                                    | -343                                              | -343                                                                 |

| 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 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. |
| II. Średni w okresie sprawozdawczym poziom środków pieniężnych                                                               |                                                   | 4 148                                                                |                                                   | 7 710                                                                |
| EUR                                                                                                                          | 91                                                | 392                                                                  | 75                                                | 339                                                                  |
| PLN                                                                                                                          | 2 234                                             | 2 234                                                                | 4 170                                             | 4 170                                                                |
| USD                                                                                                                          | 383                                               | 1 522                                                                | 762                                               | 3 201                                                                |

| NOTA-4 III. EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH                    | 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. |
| III. Ekwiwalenty środków pieniężnych w podziale na ich rodzaje | -                                                                    | -                                                                    |

| 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. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Środki pieniężne i ekwiwalenty                                    | 3 227                                                                | 18,18%                                       | 6 573                                                                | 36,14%                                       |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                        | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                     | -                                                                    | -                                            | -                                                                    | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                                      | <b>3 227</b>                                                         | <b>18,18%</b>                                | <b>6 573</b>                                                         | <b>36,14%</b>                                |

(\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem wartości godziwej wynikającym ze stopy procentowej traktuje się środki pieniężne, depozyty oraz stało kuponowe i zerokuponowe dłużne instrumenty finansowe. Szczegółowe informacje dotyczące oprocentowania oraz terminów wykupu/zapadalności zostały przedstawione w tabelach uzupełniających zestawienia lokat.

| NOTA-5 II. RYZYKO STOPY PROCENTOWEJ - RYZYKO PRZEPŁYWU ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH (**) (***) | 2024-06-30                                                           |                                              | 2023-12-31                                                           |                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                       | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                            | 7 837                                                                | 44,15%                                       | 7 780                                                                | 42,77%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                         | 1 030                                                                | 5,81%                                        | 1 020                                                                | 5,61%                                        |
| <b>Suma:</b>                                                                          | <b>8 867</b>                                                         | <b>49,96%</b>                                | <b>8 800</b>                                                         | <b>48,38%</b>                                |

(\*\*) Jako aktywa obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się zmiennokuponowe dłużne instrumenty finansowe oraz instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia.

(\*\*\*) Jako zobowiązania obciążone ryzykiem przepływów środków pieniężnych wynikającym ze stopy procentowej traktuje się instrumenty pochodne na stopę procentową których wycena na dzień bilansowy jest ujemna.

| 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. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Kwoty odzwierciedlające maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym w przypadku gdyby strony transakcji nie wypełniały swoich obowiązków, przy czym nie uwzględnia się wartości godziwych dodatkowych zabezpieczeń (****) | 12 477                                                               | 70,30%                                       | 15 904                                                               | 87,44%                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 3 227                                                                | 18,18%                                       | 6 573                                                                | 36,14%                                       |
| Należności                                                                                                                                                                                                              | 383                                                                  | 2,16%                                        | 193                                                                  | 1,06%                                        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                              | 7 837                                                                | 44,16%                                       | 7 780                                                                | 42,77%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                                                                                                           | 1 030                                                                | 5,80%                                        | 1 358                                                                | 7,47%                                        |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****)                                                                                        | 3 147                                                                | 17,73%                                       | 6 344                                                                | 34,88%                                       |
| DEUTSCHE BANK POLSKA S.A.-Depozytariusz                                                                                                                                                                                 | 3 147                                                                | 17,73%                                       | 6 344                                                                | 34,88%                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                                                                                                          | 3 147                                                                | 17,73%                                       | 6 344                                                                | 34,88%                                       |

(\*\*\*\*) Za maksymalne obciążenie ryzykiem kredytowym traktuje się poziom 100% wartości bilansowej brutto środków pieniężnych, depozytów, należności, dłużnych instrumentów finansowych i niewystandaryzowanych instrumentów pochodnych których wycena na dzień bilansowy jest dodatnia oraz transakcji typu buy-sell-back.

(\*\*\*\*\* Za znaczącą koncentrację ryzyka kredytowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w/u danego emitenta w aktywach ogółem.

| NOTA-5 IV. RYZYKO WALUTOWE (*****)                                                                                              | 2024-06-30                                            |                                                                      |                                              | 2023-12-31                                            |                                                                      |                                              |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
|                                                                                                                                 | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem | Wartość na dzień bilansowy w walucie składnika w tys. | Wartość na dzień bilansowy w walucie sprawozdania finansowego w tys. | Procentowy udział w aktywach (w tys.) ogółem |
| Przypadki znaczącej koncentracji ryzyka walutowego w poszczególnych kategoriach lokat w podziale na kategorie bilansowe (*****) | -                                                     | 7 902                                                                | -                                            | -                                                     | 6 454                                                                | -                                            |
| USD                                                                                                                             |                                                       | 7 902                                                                | 44,53%                                       | 1 640                                                 | 6 454                                                                | 35,48%                                       |
| Środki na rachunkach bankowych                                                                                                  | 561                                                   | 2 260                                                                | 12,74%                                       | 926                                                   | 3 642                                                                | 20,03%                                       |
| Należności                                                                                                                      | 94                                                    | 380                                                                  | 2,14%                                        | 49                                                    | 193                                                                  | 1,06%                                        |
| Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                                                                                      | 1 305                                                 | 5 262                                                                | 29,65%                                       | 579                                                   | 2 280                                                                | 12,53%                                       |
| Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku                                                                                   | -                                                     | -                                                                    | -                                            | 86                                                    | 339                                                                  | 1,86%                                        |
| Zobowiązania                                                                                                                    | -                                                     | -                                                                    | -                                            | -                                                     | -                                                                    | -                                            |
| <b>Suma:</b>                                                                                                                    | -                                                     | 7 902                                                                | -                                            | -                                                     | 6 454                                                                | -                                            |

(\*\*\*\*\*) Za znaczącą koncentrację ryzyka walutowego traktuje się poziom 10% udziału lokat w danej walucie w aktywach ogółem.

| NOTA-6<br>INSTRUMENTY<br>POCHODNE | 2024-06-30                                   |                                     |                         |                                         |                                                                             |                                                   |                                                        |                                                                      |                                                  |
|-----------------------------------|----------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|                                   | Typ<br>zajętej<br>pozycji                    | Rodzaj<br>instrumentu<br>pochodnego | Cel otwarcia<br>pozycji | Wartość<br>otwartej<br>pozycji          | Wartość<br>przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnych<br>w walucie<br>kontraktu | Terminy<br>przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnych | Kwota<br>będąca<br>podstawą<br>przyszłych<br>płatności | Termin<br>zapadalności<br>(wygaśnięcia)<br>instrumentu<br>pochodnego | Termin<br>wykonania<br>instrumentu<br>pochodnego |
|                                   | Niewystandaryzowane instrumenty pochodne     |                                     |                         |                                         |                                                                             |                                                   |                                                        |                                                                      |                                                  |
|                                   | Forward                                      |                                     |                         |                                         |                                                                             |                                                   |                                                        |                                                                      |                                                  |
|                                   | Kontrakt Forward USD/PLN 2024-01-26 (krótka) | Krótka                              | Kontrakty walutowe      | Zabezpieczenie przed ryzykiem walutowym | -8                                                                          | -1 400 000 USD                                    | 2024.08.14                                             | -1 400 000 USD                                                       | 2024.08.14                                       |

| NOTA-6<br>INSTRUMENTY<br>POCHODNE                   | 2023-12-31                |                                             |                                                   |                                    |                                                                                 |                                                       |                                                            |                                                                                  |                                                          |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
|                                                     | Typ<br>zajętej<br>pozycji | Rodzaj<br>instrument<br>u<br>pochodneg<br>o | Cel otwarcia<br>pozycji                           | Wartość<br>otwarte<br>j<br>pozycji | Wartość<br>przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnyc<br>h w<br>walucie<br>kontraktu | Terminy<br>przyszłych<br>strumieni<br>pieniężnyc<br>h | Kwota<br>będąca<br>podstawą<br>przyszłyc<br>h<br>płatności | Termin<br>zapadalnoś<br>ci<br>(wygaśnięci<br>a)<br>instrumentu<br>pochodneg<br>o | Termin<br>wykonania<br>instrument<br>u<br>pochodneg<br>o |
| Niewystandaryzowa<br>ne instrumenty<br>pochodne     |                           |                                             |                                                   |                                    |                                                                                 |                                                       |                                                            |                                                                                  |                                                          |
| Forward                                             |                           |                                             |                                                   |                                    |                                                                                 |                                                       |                                                            |                                                                                  |                                                          |
| Kontrakt Forward<br>USD/PLN 2024-01-<br>26 (krótka) | Krótka                    | Kontrakty<br>walutowe                       | Zabezpieczeni<br>e przed<br>ryzykiem<br>walutowym | 339                                | -1 100 000<br>USD                                                               | 2024-01-26                                            | -<br>1 100 000<br>USD                                      | 2024-01-26                                                                       | 2024-01-26                                               |

| NOTA-7 Transakcje repo/sell-buy back oraz reverse repo / buy-sell back, pożyczek                                                                        | 2024-06-30 | 2023-12-31 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
| <b>I. Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu, w tym:</b>                                                                             | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których nie następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk                                                              | -          | -          |
| Transakcje, w wyniku których następuje przeniesienie na fundusz praw własności i ryzyk                                                                  | -          | -          |
| <b>II. Transakcje przy zobowiązaniu się funduszu do odkupu, w tym:</b>                                                                                  | -          | -          |
| 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                                                             | -          | -          |
| <b>III. Należności z tytułu papierów wartościowych pożyczonych od funduszu w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b>    | -          | -          |
| <b>IV. Zobowiązania z tytułu papierów wartościowych pożyczonych przez fundusz w trybie przepisów rozporządzenia o pożyczkach papierów wartościowych</b> | -          | -          |

| 2024-06-30                                                                                        |                    |                                                                                 |                                                                                     |        |                                              |                                                                               |                                                                                   |        |                           |                  |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|------------------|----------------|
| NOTA-8 I.<br>ZACIĄGNIĘTE I<br>WYKORZYSTANE<br>PRZEZ FUNDUSZ<br>KREDYTY I<br>POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba<br>spółki | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Termin<br>spłaty | Zabezpieczenia |
|                                                                                                   |                    |                                                                                 |                                                                                     |        |                                              |                                                                               |                                                                                   |        |                           |                  |                |

| 2023-12-31                                                                                        |                    |                                                                                 |                                                                                     |        |                                              |                                                                               |                                                                                   |        |                           |                  |                |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|------------------|----------------|
| NOTA-8 I.<br>ZACIĄGNIĘTE I<br>WYKORZYSTANE<br>PRZEZ FUNDUSZ<br>KREDYTY I<br>POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba<br>spółki | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki w<br>chwili zaciągnięcia<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>sprawozdania | Kwota<br>kredytu/pożyczki<br>pozostała do spłaty<br>w walucie<br>kredytu/pożyczki | Waluta | Warunki<br>oprocentowania | Termin<br>spłaty | Zabezpieczenia |
|                                                                                                   |                    |                                                                                 |                                                                                     |        |                                              |                                                                               |                                                                                   |        |                           |                  |                |

|                                                          |                 | 2024-06-30                                                            |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|
| NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>walucie<br>sprawozdania | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>walucie<br>pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Warunki<br>oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|                                                          |                 |                                                                       |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |

|                                                          | 2023-12-31      |                                                                       |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |
|----------------------------------------------------------|-----------------|-----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------|----------------------------------------------|---------------------------|---------------|----------------|
| NOTA-8 II. UDZIELONE PRZEZ FUNDUSZ POŻYCZKI<br>PIENIĘŻNE | Siedziba spółki | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>walucie<br>sprawozdania | Kwota pożyczki<br>w chwili<br>udzielenia w<br>walucie<br>pożyczki | Waluta | Procentowy<br>udział w<br>aktywach<br>ogółem | Warunki<br>oprocentowania | Termin spłaty | Zabezpieczenia |
|                                                          |                 |                                                                       |                                                                   |        |                                              |                           |               |                |

| NOTA-9 I. WALUTOWA STRUKTURA POZYCJI BILANSU                 | 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. |
| I. Aktywa                                                    |                                                   | 17 747                                                               |                                                   | 18 189                                                               |
| 1) Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                        |                                                   | 3 227                                                                |                                                   | 6 573                                                                |
| EUR                                                          | 91                                                | 392                                                                  | 91                                                | 395                                                                  |
| PLN                                                          | 575                                               | 575                                                                  | 2 536                                             | 2 536                                                                |
| USD                                                          | 561                                               | 2 260                                                                | 926                                               | 3 642                                                                |
| 2) Należności                                                |                                                   | 383                                                                  |                                                   | 193                                                                  |
| PLN                                                          | 3                                                 | 3                                                                    |                                                   | -                                                                    |
| USD                                                          | 94                                                | 380                                                                  | 49                                                | 193                                                                  |
| 3) Transakcje przy zobowiązaniu się drugiej strony do odkupu |                                                   | -                                                                    |                                                   | -                                                                    |
| 4) Składniki lokat notowane na aktywnym rynku                |                                                   | 13 107                                                               |                                                   | 10 065                                                               |
| PLN                                                          | 7 845                                             | 7 845                                                                | 7 785                                             | 7 785                                                                |
| USD                                                          | 1 305                                             | 5 262                                                                | 579                                               | 2 280                                                                |
| 5) Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku             |                                                   | 1 030                                                                |                                                   | 1 358                                                                |
| USD                                                          | -                                                 | -                                                                    | 86                                                | 339                                                                  |
| PLN                                                          | 1 030                                             | 1 030                                                                | 1 019                                             | 1 019                                                                |
| 6) Pozostałe aktywa                                          |                                                   | -                                                                    |                                                   | -                                                                    |
| II. Zobowiązania                                             |                                                   | 330                                                                  |                                                   | 385                                                                  |
| PLN                                                          | 322                                               | 322                                                                  | 385                                               | 385                                                                  |
| USD                                                          | 2                                                 | 8                                                                    | -                                                 | -                                                                    |

| NOTA-9 II.<br>DODATNIE I<br>UJEMNE<br>RÓŻNICE<br>KURSOWE W<br>PRZEKROJU<br>LOKAT<br>FUNDUSZU                       | od 2024-01-01 do 2024-06-30                                                           |                                                                                          |                                                                                     |                                                                                     | od 2023-01-01 do 2023-12-31                                                           |                                                                                          |                                                                                     |                                                                                     | od 2023-01-01 do 2023-06-30                                                           |                                                                                          |                                                                                     |                                                                                     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                    | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Dodatnie<br>różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne<br>różnice<br>kursowe<br>zrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. | Ujemne różnice<br>kursowe<br>niezrealizowane<br>w walucie<br>sprawozdania<br>w tys. |
| Akcje                                                                                                              | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Warranty<br>subskrypcyjne                                                                                          | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Prawa do akcji                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Prawa poboru                                                                                                       | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Kwity depozytowe                                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Listy zastawne                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Dłużne papiery<br>wartościowe                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Instrumenty<br>pochodne                                                                                            | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Udziały w spółkach<br>z ograniczoną<br>odpowiedzialnością                                                          | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Jednostki<br>uczestnictwa                                                                                          | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Certyfikaty<br>inwestycyjne                                                                                        | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Tytuły uczestnictwa<br>emitowane przez<br>instytucje<br>wspólnego<br>inwestowania<br>mające siedzibę za<br>granicą | -                                                                                     | 65                                                                                       | -78                                                                                 | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -356                                                                                | -68                                                                                 | -                                                                                     | -                                                                                        | -200                                                                                | -19                                                                                 |
| Wierzytelności                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Weksle                                                                                                             | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Depozyty                                                                                                           | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Waluty                                                                                                             | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Nieruchomości                                                                                                      | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Statki morskie                                                                                                     | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |
| Inne                                                                                                               | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   | -                                                                                     | -                                                                                        | -                                                                                   | -                                                                                   |

| 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 zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. | Wartość zrealizowanego zysku (straty) ze zbycia lokat w tys. | Wzrost (spadek) niezrealizowanego zysku z wyceny aktywów w tys. |
| <b>Składniki lokat notowane na aktywnym rynku</b>                                                | -5                                                           | 427                                                             | 340                                                          | 301                                                             | 166                                                          | 193                                                             |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                                            | 62                                                              | 4                                                            | 191                                                             | -                                                            | 117                                                             |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | -5                                                           | 361                                                             | 356                                                          | 107                                                             | 166                                                          | 85                                                              |
| Akcje                                                                                            | -                                                            | 4                                                               | -20                                                          | 3                                                               | -                                                            | -9                                                              |
| <b>Składniki lokat nienotowane na aktywnym rynku</b>                                             | 223                                                          | -336                                                            | 339                                                          | 263                                                             | 389                                                          | -19                                                             |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | -                                                            | 11                                                              | -                                                            | 16                                                              | -                                                            | 2                                                               |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 223                                                          | -347                                                            | 339                                                          | 247                                                             | 389                                                          | -21                                                             |
| <b>Pozostałe</b>                                                                                 | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               | -                                                            | -                                                               |
| <b>Suma:</b>                                                                                     | <b>218</b>                                                   | <b>90</b>                                                       | <b>679</b>                                                   | <b>564</b>                                                      | <b>555</b>                                                   | <b>174</b>                                                      |

| NOTA-10 II. WYPŁACONE DOCHODY FUNDUSZU                 | 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. |
| <b>I. Wypłacone przychody z lokat</b>                  | -                                       | -                                       | -                                       |
| Dywidendy i inne udziały w zyskach                     | -                                       | -                                       | -                                       |
| Przychody odsetkowe                                    | -                                       | -                                       | -                                       |
| Przychody związane z posiadaniem nieruchomości         | -                                       | -                                       | -                                       |
| Dodatnie saldo różnic kursowych                        | -                                       | -                                       | -                                       |
| Pozostałe                                              | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>II. Wypłacony zrealizowany zysk ze zbycia lokat</b> | -                                       | -                                       | -                                       |
| <b>Suma:</b>                                           | -                                       | -                                       | -                                       |

| NOTA-10 III. WYPŁACONE PRZYCHODY ZE ZBYCIA 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 w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. | Wartość w okresie sprawozdawczym w tys. | Udział w aktywach w dniu wypłaty | Udział w aktywach netto w dniu wypłaty | Wpływ na wartość aktywów w tys. | Wpływ na wartość aktywów netto w tys. |
| I. Przychody ze zbycia lokat funduszu aktywów niepublicznych |                                         |                                  |                                         |                                  |                                        |                                 |                                       |                                        |                                 |                                       |                                         |                                  |                                        |                                 |                                       |

| <b>NOTA-10 V. 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:</b> | 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. |
| – 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                                                                                                                                                                                                | -                                       | -                                       | -                                       |

| NOTA-11 I. KOSZTY POKRYWANE PRZEZ TOWARZYSTWO            | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                | od 2023-01-01 do<br>2023-12-31                | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                          | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| Wynagrodzenie dla Towarzystwa                            | -                                             | -                                             | -                                             |
| Wynagrodzenie dla podmiotów prowadzących dystrybucję     | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty dla depozytariusza                                | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty związane z prowadzeniem rejestru aktywów funduszu | -                                             | -                                             | -                                             |
| Oplaty za zezwolenia oraz rejestracyjne                  | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie rachunkowości                          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi w zakresie zarządzania aktywami funduszu          | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi prawne                                            | -                                             | -                                             | -                                             |
| Usługi wydawnicze, w tym poligraficzne                   | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty odsetkowe                                         | -                                             | -                                             | -                                             |
| Koszty związane z posiadaniem nieruchomości              | -                                             | -                                             | -                                             |
| Ujemne saldo różnic kursowych                            | -                                             | -                                             | -                                             |
| Pozostałe                                                | -                                             | -                                             | -                                             |
| W tym pozostałe składniki kosztów                        | -                                             | -                                             | -                                             |

| NOTA-11 II. WYNAGRODZENIE DLA TOWARZYSTWA    | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                | od 2023-01-01 do<br>2023-12-31                | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                              | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
| z tytułu wynagrodzenia stałego               | 88                                            | 184                                           | 93                                            |
| z tytułu wynagrodzenia za wyniki zarządzania | -                                             | -                                             | -                                             |
| <b>Suma:</b>                                 | <b>88</b>                                     | <b>184</b>                                    | <b>93</b>                                     |

| NOTA-11 III. KOSZTY FUNDUSZU AKTYWÓW NIEPUBLICZNYCH<br>ZWIĄZANE BEZPOŚREDNIO ZE ZBYTYMI LOKATAMI | od 2024-01-01 do<br>2024-06-30                | od 2023-01-01 do<br>2023-12-31                | od 2023-01-01 do<br>2023-06-30                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. | Wartość w okresie<br>sprawozdawczym<br>w tys. |
|                                                                                                  |                                               |                                               |                                               |

**INFORMACJA DODATKOWA**
**1) Informacje o znaczących zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy:**

W okresie sprawozdawczym nie ujawniły się znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres sprawozdawczy.

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

Nie dotyczy.

**3) Różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi:**

Nie wystąpiły różnice pomiędzy danymi ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym i w porównywalnych danych finansowych a informacjami zawartymi w uprzednio sporządzonych sprawozdaniach finansowych.

**3a) Zbiorcza wartość aktywów i zobowiązań sklasyfikowanych na poszczególnych poziomach (poziom 1, 2 lub 3) hierarchii wartości godziwej. W przypadku składników lokat, których wartość godziwa jest szacowana na poziomie 2 albo poziomie 3 hierarchii wartości godziwej, fundusz przedstawia informacje o łącznym udziale takich lokat w aktywach netto funduszu oraz o związanym z nimi ryzyku:**

| 2024-06-30                                                                                       | Poziom 1                                   |                                    | Poziom 2                                   |                                    | Poziom 3                                   |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>16 717</b>                              | <b>95,98</b>                       | <b>1030</b>                                | <b>5,91</b>                        | -                                          | -                                  |
| Akcje                                                                                            | 9                                          | 0,05                               | 0                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 7 837                                      | 45,00                              | 1 030                                      | 5,91                               | -                                          | -                                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                          | -                                  | -                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 5 261                                      | 30,20                              | 0                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| Środki Pieniężne                                                                                 | 3 227                                      | 18,53                              | 0                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| Należności                                                                                       | 383                                        | 2,20                               | 0                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | -                                          | -                                  | <b>330</b>                                 | <b>1,89</b>                        | -                                          | -                                  |
| Rezerwy                                                                                          | -                                          | -                                  | 322                                        | 1,85                               | -                                          | -                                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                          | -                                  | 8                                          | 0,04                               | -                                          | -                                  |

| 2023-12-31                                                                                       | Poziom 1                                   |                                    | Poziom 2                                   |                                    | Poziom 3                                   |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>16831</b>                               | <b>94,53</b>                       | <b>1358</b>                                | <b>7,63</b>                        | -                                          | -                                  |
| Akcje                                                                                            | 5                                          | 0,03                               | -                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 7781                                       | 43,70                              | 1019                                       | 5,72                               | -                                          | -                                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             | 0                                          | -                                  | 339                                        | 1,90                               | -                                          | -                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 2279                                       | 12,80                              | -                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| Środki Pieniężne                                                                                 | 6573                                       | 36,92                              | -                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| Należności                                                                                       | 193                                        | 1,08                               | -                                          | -                                  | -                                          | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              | -                                          | -                                  | <b>385</b>                                 | <b>2,16</b>                        | -                                          | -                                  |
| Rezerwy                                                                                          | -                                          | -                                  | 385                                        | 2,16                               | -                                          | -                                  |

| 2023-06-30                                                                                       | Poziom 1                                   |                                    | Poziom 2                                   |                                    | Poziom 3                                   |                                    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------|
|                                                                                                  | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto | Wartość wg wyceny na dzień bilansowy w zł. | Procentowy udział w aktywach netto |
| <b>Aktywa</b>                                                                                    | <b>17 345</b>                              | <b>95,34</b>                       | <b>1079</b>                                | <b>5,93</b>                        | -                                          | -                                  |
| Akcje                                                                                            | 18                                         | 0,10                               |                                            | -                                  | -                                          | -                                  |
| Dłużne papiery wartościowe                                                                       | 7 922                                      | 43,55                              | 1 009                                      | 5,55                               | -                                          | -                                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             |                                            | -                                  | 70                                         | 0,38                               | -                                          | -                                  |
| Tytuły uczestnictwa emitowane przez instytucje wspólnego inwestowania mające siedzibę za granicą | 3 282                                      | 18,04                              |                                            | -                                  | -                                          | -                                  |
| Środki Pieniężne                                                                                 | 6 112                                      | 33,60                              |                                            | -                                  | -                                          | -                                  |
| Należności                                                                                       | 11                                         | 0,06                               |                                            | -                                  | -                                          | -                                  |
| <b>Zobowiązania</b>                                                                              |                                            |                                    | <b>232</b>                                 | <b>1,28</b>                        | -                                          | -                                  |
| Rezerwy                                                                                          |                                            |                                    | 232                                        | 1,28                               | -                                          | -                                  |
| Instrumenty pochodne                                                                             | -                                          | -                                  | -                                          | -                                  | -                                          | -                                  |

Z instrumentami wycenianymi za pomocą modeli (2 i 3 poziom wyceny wg wartości godziwej) wyceny wiążą się poniższe ryzyka:

1. Ryzyko płynności lokat: Ograniczona płynność może utrudnić szybką sprzedaż lub nabycie określonych kategorii lokat lub spowodować, że takie transakcje będą zrealizowane po cenach znacząco odbiegających od cen rynkowych, co może negatywnie wpływać na rentowność takich lokat.
2. Ryzyko stóp procentowych - odwrotna zależność pomiędzy wartością instrumentów dłużnych a poziomem stóp procentowych. Oznacza to, że wzrost stóp procentowych może się przełożyć na spadek wartości lub cen takich instrumentów, co z kolei może mieć niekorzystny wpływ na wartość lokat.
3. Ryzyko niewypłacalności emitentów: Ryzyko niewypłacalności emitentów, ponoszone przez Fundusz, jest zależne od ich wiarygodności kredytowej i jest związane z ryzykiem częściowej lub całkowitej utraty wartości danych składników aktywów. Zmiany pozycji finansowej emitenta lub perspektyw jego rozwoju mogą skutkować spadkiem ceny wyemitowanych przez ten podmiot instrumentów, a tym samym pogorszeniem rentowności inwestycji w dany instrument.
4. Ryzyko modelu wyceny: model wyceny danego aktywa/zobowiązania stosowany przez Fundusz może okazać się nieadekwatny do specyfiki wycenianego instrumentu.
5. Ryzyko realizacji prognoz przyjętych w modelu wyceny – ryzyko objawiające się przyjęciem zbyt optymistycznych albo zbyt konserwatywnych prognoz oczekiwanych przyszłych przepływów pieniężnych przyjętych w modelu wyceny (np. w przypadku pakietów wierzytelności w postaci prognozowanego odzysku, w przypadku wycen instrumentów udziałowych metodami dochodowymi w postaci prognoz przyszłych przepływów pieniężnych)

**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:**

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie między 1 stycznia 2024 roku a 30 czerwca 2024 roku:

| Typ instrumentu | Typ przeniesienia | Powód przeniesienia | Kwota przeniesienia |
|-----------------|-------------------|---------------------|---------------------|
|-----------------|-------------------|---------------------|---------------------|

|                            |                         |                                                                                              |   |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Dłużne papiery wartościowe | z 2 poziomu na poziom 1 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2. | - |
| Dłużne papiery wartościowe | z 1 poziomu na poziom 2 | Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 1.          | - |

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie między 1 stycznia 2022 roku a 31 grudnia 2023 roku:

| Typ instrumentu            | Typ przeniesienia       | Powód przeniesienia                                                                          | Kwota przeniesienia |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Dłużne papiery wartościowe | z 2 poziomu na poziom 1 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2. | 2 009               |
| Dłużne papiery wartościowe | z 1 poziomu na poziom 2 | Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 1.          | 2 041               |

Tabela: Przeniesienia pomiędzy poziomem 1 a poziomem 2 oraz między poziomem 2 a poziomem 1 w okresie między 1 stycznia 2023 roku a 30 czerwca 2023 roku:

| Typ instrumentu            | Typ przeniesienia       | Powód przeniesienia                                                                          | Kwota przeniesienia |
|----------------------------|-------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|
| Dłużne papiery wartościowe | z 2 poziomu na poziom 1 | Pojawienie się aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 2. | 983                 |
| Dłużne papiery wartościowe | z 1 poziomu na poziom 2 | Zanik aktywnego rynku dla danego aktywa lub zobowiązania wycenianego na poziomie 1.          | 1019                |

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 jednak pomijać ilościowych nieobserwowalnych danych wejściowych, które są istotne dla wyceny wartości godziwej i do których jednostka ma racjonalny dostęp:

Tabela: opis techniki (technik) wyceny oraz dane wejściowe wykorzystane w wycenie wartości godziwej

| Aktywa i zobowiązania wyceniane w wartości godziwej (poziom 2) | Metoda (Technika) wyceny                                                                       | Dane wejściowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Obligacje, listy zastawne                                      | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych oparta o krzywą rentowności oraz marżę kredytową | Zerokuponowe krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego, a także stawki kontraktów FRA oraz IRS; Krzywe dyskontowe skonstruowane z wykorzystaniem marż kredytowych, uzyskanych na podstawie obserwowanych spreadów kredytowych; Ratingi międzynarodowych agencji oraz dane finansowe emitentów; Ratingi nadane wewnętrznie; Implikowane zmienności kontraktów swaptions. |

|                          |                                                     |                                                                                                                                                                           |
|--------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Instrumenty pochodne OTC | Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF) | Krzywe rentowności, zbudowane w oparciu o obserwowane stawki rynku pieniężnego (m.in. kwotowania WIBOR), a także stawki kontraktów FRA oraz IRS, kwotowania kursów walut. |
|--------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**Informacje ilościowe na temat nieobserwowalnych danych wejściowych:** Nie dotyczy. Brak wycen modelowych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

**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:**

- a. łącznych zysków lub strat za okres ujęty w wyniku z operacji oraz pozycji wyniku z operacji, w których ujęto te zyski lub straty:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

- b. operacji kupna, sprzedaży, emisji i rozliczeń (każdy z tych rodzajów zmian ujawnia się oddzielnie):

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

- c. kwot wszelkich przeniesień na poziom lub z poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, powodów tych przeniesień i stosowanych przez jednostkę zasad ustalania, kiedy przeniesienie między poziomami powinno nastąpić. Informacje o przeniesieniu na poziom 3 są ujawniane i omawiane oddzielnie od informacji o przeniesieniu z poziomu 3:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

**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 na dzień bilansowy.

**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 na dzień bilansowy.

**3g) W przypadku wycen wartości godziwej sklasyfikowanych na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej w zakresie:**

- a) w przypadku wszystkich takich wycen – opisowa prezentacja wrażliwości wyceny wartości godziwej na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych, jeżeli zmiana tych danych wejściowych dająca inną kwotę może prowadzić do wyraźnie wyższej lub niższej wyceny wartości godziwej. Jeżeli istnieją powiązania między tymi danymi wejściowymi a innymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi wykorzystywanymi w wycenie wartości godziwej, jednostka przedstawia również opis tych powiązań i sposobu, w jaki mogą wzmocnić lub złagodzić wpływ zmian nieobserwowalnych danych wejściowych na wycenę wartości godziwej. Aby spełnić ten wymóg dotyczący ujawniania informacji, w opisowej prezentacji wrażliwości na zmiany nieobserwowalnych danych wejściowych należy uwzględnić ujawnione nieobserwowalne dane wejściowe zgodnie z pkt. 3c):

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

- b) w przypadku aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, jeżeli zmiana jednego elementu lub większej ilości nieobserwowalnych danych wejściowych w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwych alternatywnych założeń istotnie zmieniłaby wartość godziwą, jednostka stwierdza ten fakt i ujawnia

skutek tych zmian. Jednostka ujawnia informacje na temat tego, jak obliczono skutek zmiany w celu odzwierciedlenia racjonalnie możliwego alternatywnego założenia:

Nie dotyczy na dzień bilansowy.

**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 Funduszu:**

- a) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki informowania uczestników o korektach wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- b) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki zawieszenia w dokonywaniu wyceny aktywów netto na certyfikat inwestycyjny Funduszu.
- c) W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przypadki nierozliczenia się transakcji zawieranych przez Fundusz.

**5) Informacja o kontynuacji działalności przez Fundusz:**

Towarzystwo nie stwierdza niepewności, co do kontynuacji działania Funduszu. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Fundusz w dającej się przewidzieć przyszłości tzn. przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły przesłanki rozwiązania Funduszu, określone przepisami o ustawą o funduszach inwestycyjnych i zarządzaniu alternatywnymi funduszami inwestycyjnymi.

**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 funduszu**

Nie dotyczy.

**5d) Informacje o aktywach funduszu, 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**

Fundusz przestrzega ustawowych ograniczeń inwestycyjnych, kierując się interesem uczestników. W okresie sprawozdawczym nie odnotowano przypadków naruszenia ustawowych ograniczeń inwestycyjnych. Na dzień bilansowy struktura portfela inwestycyjnego Funduszu była zgodna z założeniami polityki inwestycyjnej oraz limitami ustawowymi obowiązującymi fundusz.

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

Od lutego 2022 roku nastąpiła eskalacja wojny Federacji Rosyjskiej z Ukrainą. Sytuacja ta w dalszym ciągu może wywierać wpływ na stan światowej gospodarki, trendy na rynkach finansowych oraz zmienność notowań różnych aktywów, ze szczególnym uwzględnieniem surowców energetycznych.

W związku z wojną na Ukrainie monitorowane są dzienne raporty płynności dla Funduszu. Fundusz ma wyznaczony minimalny limit środków o wysokiej płynności. Dodatkowo wykonywane są testy warunków skrajnych ryzyka płynności z częstotliwością miesięczną.

Na dzień 30 czerwca 2024 roku (oraz do dnia dzisiejszego), fundusz nie posiadał i nie posiada instrumentów wyemitowanych przez podmioty mające siedzibę lub prowadzące istotną działalność na terytorium Rosji, Ukrainy i Białorusi, ani walut tych państw. Fundusz nie posiada również innych inwestycji, które byłyby w jakikolwiek sposób bezpośrednio lub pośrednio związane z sytuacją w Rosji i Ukrainie.

Warszawa 27 sierpnia 2024 roku

Zbigniew Wójtowicz  
Prezes Zarządu

Beata Sax  
Wiceprezes Zarządu

Piotr Dziadek  
Wiceprezes Zarządu

Marta Brzostowska

Pełnomocnik VISTRA FUND SERVICES POLAND Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,  
Zastępca Dyrektora Departamentu Funduszy i Portfeli VISTRA Fund Services Poland Sp. z o. o. S.K.A.,  
Podmiot, któremu powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych